全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

MAIHAI SHIMAI

买还是卖

——股票、债券知识ABC

温霜河 何清 张渝庆 编写

百姓理财丛书

重庆出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

MAIHAI SHIMAI

买还是卖

——股票、债券知识ABC

温霜河 何清 张渝庆 编写

百姓理财丛书

重庆出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



数据加载失败，请稍后重试！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



目　　录

1　股票投资基础知识

一　股票 ……………………………………………(2)
二　股价 ……………………………………………(10)
三　股票市场 ………………………………………(18)

2　股票操作策略和技巧

一　投资前的准备 …………………………………(22)
二　选股策略 ………………………………………(28)
三　股票买卖选择及技巧 …………………………(49)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3 中国股市活力板块前瞻

第一节 中国股市部分活力板块简介……………(89)
一 小盘概念股——永远的亮点……………(89)
二 跨世纪活跃板块之一……………(95)
三 活跃板块之二、网络股板块……………(98)
第二节 沪深股市重要潜力股简介……………(107)
一 计算机概念股板块……………(107)
二 生物技术板块……………(125)
三 基础设施概念股……………(134)
四 行业优势概念股……………(139)

4 债券

第一节 债券基础知识……………(155)
一 债券的概念……………(155)
二 债券的种类……………(156)
三 债券的特性……………(158)
四 债券市场……………(161)
五 债券市场的管理……………(163)
六 债券市场的社会功能……………(166)
七 债券的发行方式……………(167)
八 债券的发行的条件和程序……………(169)
九 债券的偿还……………(171)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



十　债券的基本要素 ……………………………(171)
十一　债券投资的风险性 ……………………………(174)
第二节　我国的债券和债券市场 ……………………………(178)
一　我国的国债 ……………………………(179)
二　我国的企业债券 ……………………………(192)
第三节　债券投资策略与技巧 ……………………………(197)
一　合理安排个人或家庭的财力 ……………………………(197)
二　投资债券的操作技巧 ……………………………(200)
第四节　美国和日本的债券简介 ……………………………(202)
一　美国债券简介 ……………………………(202)
二　日本债券简介 ……………………………(207)
第五节　我国债券发展探析 ……………………………(211)
一　国债发展探析 ……………………………(211)
二　企业债券发展探析 ……………………………(214)

后记 ……………………………(220)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1

股票投资基础知识

随着我国企业股份制改造的不断深入，股票、债券、证券交易所等属于金融市场领域的东西，越来越被更多的人所认识和接受，人们自觉或不自觉地涉足这一广阔而神秘的投资领域。然而，在中国股市历经十年风雨沧桑的今天，股市似乎少了许多“熊”“牛”跌宕，股民们也似乎少了许多大喜大悲的狂热。种种迹象表明，中国的股市开始成熟，中国的股民开始成熟。为了适应中国股民对股票投资日趋成熟的需要，本章拟从股票、股价、股市三个方面科学地、系统地介绍有关基础知识，以便增强人们日趋成熟的投资理念。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、股　　票

股票是有价证券的主要品种之一（其它品种还有公司债券、国家公债、土地抵押证券等等）。用金融专业术语解释，有价证券是一种虚拟资本。所谓虚拟，是一种假设的，看不见摸不着的东西，就像人们做梦一样。所谓资本，就是能够带来收益的钱。虚拟资本不同于真实资本，真实资本是看得见，摸得着，并实实在在的存在。如某人有一百万元钱准备投资办厂，在还没投入之前，他手中握有一百万元的货币资本，实实在在的一大堆钞票，既看得见，也摸得着。当他投资以后，这些钱就换成了厂房、机器设备、各种原材料等等，成为实物资本。那么，如果此人把这一百万元投入到有价证券上，或购买股票、或购买债券，他所得到的不是厂房、设备，而只是一堆"纸"，这和真实资本比较起来，除了一堆纸之外，没有任何别的实际东西存在。当然，人们之所以要去购买它，是因为它也能带来收益，具有资本的属性，只是体现的形态不同，所以理论界称有价证券为虚拟资本。

1. 股票的产生

早期的资本主义企业，没有现代资本主义企业这么大，更没有现代庞大的集团公司。早期资本主义企业，就像我国十多年前农村的乡镇企业一样，规模很小，并且是用自己的钱投资办企业，在赚了钱之后，再投入扩大其生产规模。到了近代，随着资本主义生产的发展，靠单个企业赚钱之后再来扩大生产规模，时间上受到很大约束。因为大机器工业的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



发展需要大量的固定资本投入，单靠自身积累来添置耗资巨大的固定资本需要很长时间，即使能得到银行贷款，也只能满足短期需要，不能解决长期的大量的资本投入，如制造飞机，修建铁路等等。为了解决这一矛盾，最初是由几个资本家联合起来，共同组建一个大型企业。之后，资本家们干脆利用金融市场，向社会各阶层广泛募集资本金，共同创办一个企业。采用此种方式组建的企业，它不属于某个人所有，而是属于参加这个企业投资的一群人——股东，这种企业就称为股份公司。股份公司既然属于一群人，那么在这群人之中，每个人只能根据自己的实际情况投资，有的投得多，有的投得少，为了解决这一问题，人们就把巨额投资分成若干份，通过金融市场公开出售，你有多少钱就购买多少份。在企业生产见效之后，也将其收益分成相同等份，投了多少钱就获得相等份额的收益。为了区分投资多少和按等份计算收益，口说无凭，于是人们就制造了一种投资数额的书面凭证，凭借它可以向公司索取收益，同时也能证明对公司股权的大小。这种书面凭证的名称就叫做股票。

2. 股票的构成要素及特征

从股票的产生我们了解到，股票是由股份公司签发给股东的书面凭证，这种书面凭证由以下几个要素构成：(1)面值(也称为票面金额)，就是股票票面上印明的，代表股票发行公司资产的一定份额，通常以金额标明，如1元、5元、10元等。股票面值是衡量股票市场价格的基准尺度，是确定股息、红利分配的依据。(2)股权。股票持有人根据自己持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票多少而拥有相应的经营决策权、收益分配权，以及承担相应的责任。持有人所持股票数额越大，享有的权利就越大，相反就越小。(3)股利，亦称股息。股票持有人凭股票定期从股份公司取得的盈利。股份公司通常在一个财务结算日(一般为一年)后，根据盈利的多少，将其中的一部分作为股利，分配给股东。(4)股票行市，也称股票的市场价格或市值。票面金额是股票上标明的金额，是固定的，只代表投资者入股时所支付的货币资本额。股票市场价格则是变动的，它根据市场的供求状况而上下波动。

股票投资，相对于其它产业投资来说，有其自身的特殊性，其特殊性主要表现为：(1)股票投资的长期性。购买某股份公司的股票，实质上就是把自己的资本投向了该公司，从形式上看，虽然你是从其他人手中买过来的，而不是直接从公司购买的，丝毫没有改变对公司的投资事实。因为在股票发行之时，第一个购买到公司股票的人，是用自己的钱换回该公司的股票，他的钱就永远留在了发行公司。当他需要所投资金的时候，在证券市场上卖掉股票收回投资。在证券市场上购买到股票的人，同样是用自己的钱购买到股份公司资产所有权证明书——股票，只是通过他人转了一次或多次手而已。只要该股份公司存在，你所投的资本金永远在股份公司里，除非公司倒闭了，投资才会消失，否则会永远存在。所以，股票投资是一种长期而又没有确定期限的投资。(2)股票投资的权责性。所谓权，就是说只要购买了股份公司的股票，就能享有该公司的经营决策权和收益分配权，只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



要股份公司存在，购买者就永远享有相应的权利。所谓责，就是当你购买了某股份公司的股票，就要承担相应的责任，其责任的大小，视投资额的多少而定。具体地讲，这个责任主要体现在，当股份公司破产之后，按规定公司可用这部分资本金去抵偿债务。而股东购买股票的本钱有可能血本无归，使投资受损，受损的大小以投资额为限，对公司债务负有限责任。(3)股票投资的流通性。股票投资不同于其它实业投资，如果投资在其它实体上，一般来说投资比较固定和单一，如投资办一个服装加工厂，投资者只围绕与生产制造服装有关的设备去安排投资，去组织生产和销售。要想收回投资只能通过生产经营赚钱逐步收回，若经营不善发生亏损，要想收回投资只有卖掉厂房及设备，如果是这样的话，投资者会受很大损失，因为变卖厂房和设备要承受较大的折价损失。股票投资则不同，当你需要投资股票的资金时，或者你对自己所投资的公司失去信心时，可以将投资凭证——股票拿到证券市场上去出售，也可以作为资产抵押，从而收回投资。相对实业投资而言，股票投资具有很强的流通性和灵活性。对于投资者来说，既可以进行短期投资，也可以保存股票长期获利，并且投资领域也较广阔，各种产业、不同行业的股票都可以购买，投资选择较为灵活，投资转换也比较方便，从而避免了投资者的资金长期困死在某一领域或某个企业上。(4)股票投资的风险性。股票投资的风险性主要来自三个方面，一是股票买卖时的价格差，若投资者把握不好买卖时机，买价高于卖价，投资就会受损。二是股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票所属公司经营不景气，购买该公司股票的人有可能得不到红利收入。三是当股票所属公司破产倒闭时，投资者有可能血本无归。在以上三方面风险中，风险变化较为频繁且不易把握，往往使投资者受损的主要是第一方面，本书在以后章节中将重点介绍这方面的内容。

3. 股票的种类

从世界范围看，股票种类繁多。因为股票是根据不同国家、不同公司的自身需要而制作的。股票的种类，就是按不同的方法、角度和标准对股票进行归类。大致说来有以下几类：(1)普通股、优先股和混合股。这是根据股东向股份公司获取股利的权利进行划分的；(2)有面额股票、无面额股票、记名股票和无记名股票。这是以股票的票面形态进行划分的；(3)以股东参与股份公司投票表决权的大小来划分，可分为单权股票、多权股票和无权股票；(4)按投资者是否能向股份公司赎回投资划分，可分为可赎回股票和不可赎回股票；(5)按股票投资资金来源进行划分，可分为国有股、法人股、个人股；(6)按股票上市交易的不同市场，可分为A股、B股、H股，等等。以上所介绍的是人们常见的或常接触到的划分。若再进一步细分，还可以根据不同产业进行划分，如分为工业股、农业股等等。

4. 股票投资收益

股票投资能给投资者带来收益，其收益体现在：一是获取股息红利收益；二是获得股票价差收益。有些书上把股息红利收益说成是“附带收益”，把价差收益说成是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“资本收益”。这种说法不妥当。因为购买股票实质上是从事投资活动，投资资本带来收益是资本的本性，无论是股息红利收益或是价差收入都是投资人的资本带来的，股息红利收益和价差收益体现的是股票投资收益的两种形式。

(1)股息红利收益　股东凭借投资资本的所有权,参与所投股份公司的收益分配。通常股息红利的数量和支付方式由公司董事会集体研究决定，董事会根据公司当年的收益、财务状况以及扩大再生产的资金需要等因素,具体明确股息、红利发放多少,采用什么方式支付。一般来说,公司发放股息红利的原则是,先从获取的利润中减去各项费用、交纳各项税款和应留取的公积金,以及应偿还的债务之后,剩下的“净利”按比例提留之后,以股数平均分配,持股人以所持股票多少取得股息红利收益。如果公司还发行了优先股,则在支付普通股股息红利之前，先支付优先股持有人的股息。

对于股东来说,他们最关心的莫过于投资收益,那么董事会在考虑提留和股息红利发放比例时究竟以什么为标准,“税后净利”是全部发放给股东?还是部分发放?其发放比例到底多大?这个比例没有固定标准,也没有规范尺度。因为每个公司都有每个公司的实际情况。就一个公司而言,各个时期的获利水平和投资计划有所不同，很难确定一个固定的比例。据专家们对市场经济发达国家上市公司股息红利发放水平的测算，股息红利的发放额一般约占其税后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

净收入的40～60%，这个比率在证券投资界称为“付出率”，公司在确定“付出率”的大小时，主要考虑两个因素：一是顾及股东们的愿望，如果股东们普遍关心眼前收入，则这一比率就可能要大一些，如果股东们更关心将来股票价格上升而获益，公司则倾向于将大部分收益留存，作为公积金以便进一步发展。二是要从本公司的实际出发，如果公司正在出现亏损，或生产的产品已进入成熟期，公司则有可能减少甚至停发股息，以用于弥补亏损或投资开发新产品。

股息红利的派发形式有三种：一是现金分配形式，即股份公司以现金的形式直接支付给股东。二是以股票形式分配。采用此种形式分配，股东领到的不是现金，而是公司发行的新股票。公司为了扩大资本份额，把本应分给股东的股息及红利全部投入到发展生产规模上。对于股份公司来说，采用股票形式进行分配，既为公司发行新股减少了费用，又保持了原股东在公司中所占股份比例不变。对于股东来说，获得新股票与获得现金没有什么两样，新股票可以随时拿到证券市场上去变卖换成现金。三是现金、股票两种形式同时分派。采用这种方式一般是公司新股发行量不大，在增发新股之后仍有利润结余，所以公司采用两种方式同时进行。

股息及红利的派发一般要经过四个重要日期，投资者一定要注意四个日期的分界线，了解并掌握每时期段是什么意思，否则，会给投资者造成损失。这几个主要日期是：

①宣布股息日。就是经董事会研究决定，并向股民宣

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



布，某公司在某年、某月、某日发放股息的日期，即到了这一天，公司对一定时期(通常为一年)所创利润进行分配。

②除息日。除息日就是除去得到股息的日子。股票可以自由买卖，一个公司的股东是经常变换的，究竟谁能得到股息，公司在发放股息前要确定一个日期界限，一般来说，在除息日之前购买的股票都能得到公司分配的股息，除息日当天或者之后购买的股票就不能得到股息分配。相反，在除息日之前卖掉股票的股东，就不能得到该股票的股息，在除息日当天或者之后（没超过登记日）卖掉股票的股东，同样可以得到该股票的股息。

③股权登记日。即股份公司规定享有股权的股东，办理股权登记上册的日期，在规定日期内办理了股权登记的股东，才能分到股息，否则就作为自动放弃处理。

④股息发放日。指股份公司正式发放股息给股东的日期。

投资者需要注意的是，在公司发布公告之后，一定要认真阅读公司公告，公告中对分配方案及以上几个重要日期有详细介绍，切勿错过日期或购买无股权股票。

(2) 股价收益　股价收益就是投资者在买卖股票过程中，低价买进高价卖出所赚取的价格差。在股票投资中，一直存在两种不同的收益观，一种人认为，股票投资的主要收益源于股息和红利；另一种人认为主要是从股票差价中获得收益。对谁主谁次问题不必过多纠缠，事实上也纠缠不清，因为它涉及到每个投资者的不同爱好，有的爱好长远投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资以索取稳定的股息、红利收益，有的人则偏重于短期投资，以赚取风险性极强的价差为嗜好。由于股价属于后面要介绍的内容，此处就不再赘述。

二、股　价

股价有两层含意：一是股票具有价值，这个价值不能从其本意去理解，如前所述，股票本身只是一张所有权证明书，是一张不具任何价值的凭据，它的价值是通过凭借其所有权从参与公司的收益分配权、经营决策权中体现出来，其价值的大小视其所有权的大小而定。二是股票的市场价格，也有人称它为股票的市价或行市。具体地讲，股价有以下几方面内容。

1. 股票面值

股票面值就是印在股票票面上的金额，票面金额的大小由公司根据发行需要而确定，一般有 1 元、5 元、10 元、50 元和 100 元。在我国进行股份制改造的初期，票面额度各有不同，有几元的，有几十元的，甚至还有几百元的面值。随着我国二级市场的建立，各上市公司股票的面值一般都折细为 1 元。股票面值的设定，对股份公司来说，一是在出售所有权时，能获得公正的价格；二是转移投资者的注意力，面值定得很低，股东就只关心股票的市场价格和能带来多少收益，从而使他们忽略了当公司破产清理时退还给股东的“剩余要求权”；三是公司可防止内部人员或与内部人员有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



联系的投资者，低价获得股票。对于股东来说，在股票买卖交易中，有一个可供参考、比较的售购价格。

2. 账面价值

也称股票的净值。账面价值是股份公司财务账上所反映的每股应该享有的公司财产，这里的应该享有不等于实际享有，应该享有只是在计算财产分配时的理论计算，实际享有是当公司破产清算时实际得到的财产价值。账面价值是这样计算出来的，公司的总资产减去全部负债和优先股的数额之后的余额，除以普通股股数。因此账面价值包括股本、资本公积金、法定公积金、增资准备以及未分配盈余等。投资者可通过账面价值这一概念了解到以下内容：(1)每股账面价值的大小代表公司资产实力的大小，账面价值大则公司资产实力较大，账面价值小则公司资产实力较小；(2)账面价值的大小可以间接反映股票价格的高低，账面价值大则股票价格相对较高，反之则相对较低；(3)账面价值高于股票票面价值及分配的股息、红利。

3. 股票的内在价值

也称股票的“真价”。指股票在某一时刻真正代表的实际价值。实际价值的计算是按照西方财务会计中的净现值法折算而来的，即把今后的收入折算成现在值多少钱。之所以要进行折算，主要基于两个因素：一是货币本身存在正常贬值；二是作为一种资本投资，首先要考虑的是否获得最低的收益即利息收益，利息是随时间的延长而增加的，也就是我们日常所说的货币的时间价值。净现值法折算的计算方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法如下：

$$未来收益的现值 = \frac{未来收益}{(1+贴现率)^{未来时间}}$$

例如：某公司一张股票四年以后预计总收益为 50 元，假定贴现率 10% ，四年之后收入总额折成现值应为：

$$未来收益的现值 = \frac{50}{(1+10\%)^4} = 34.13 元$$

这张股票现在的内在价值为 34.13 元。如果股票交易市场上的价格高于它，那么交易价格就高于内在价值，如果低于它，就是低于其内在价值。投资者购买低于其内在价值的股票获利的可能相对于其它股票要大得多。

4. 股票的清算价值

就是当公司破产清算时，每股所得的清算价值。即公司在破产倒闭之后，对残存的资产进行清算拍卖，然后将其所得，按股数平均分配给股东。从账面上讲，清算价值应该和账面价值相等。然而这种理论计算上的相等并不能使股东获得与股票权益相等的金额，清算价值的实际所得远小于账面价值。因为公司在清算处理资产时，不可能将所有资产按原价变卖出去，变卖时要大打折扣，并且还要发生许多费用支付，因此，每股的清算价值小于账面价值。

5. 股票的市场价格

也称为股票的市值或市价。股票的市场价格就是股票交易市场上显示出每股的价格，相对以上股票的几种价值来说，股票市场价格的变动要频繁得多，涉及的因素也比较多，既有可预见的投资因素，也有不可预见的投机因素，除了要受经济周期波动和公司经营业绩的经济因素影响，同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时还要受政治、战争、舆论等非经济因素的影响。正因为股票的市场价格扑朔迷离，具有极强的神秘感和吸引力，从而才使众多股票投资爱好者产生极大的兴趣。如果我们仅从资本生息这一理论分析，股票的市场价格可以通过计算得出。

例如，假定某种面值为100元的股票，股息收益率是10%，此时银行的存款利率为5%，那么该股票的市场价格为：$\frac{100 \times 10\%}{5\%}$ =200元，为什么面值为100元的股票，它的市场价格是200元呢?这是因为股票价格大小的确定，不是由面值确定，而是由能够带来多少收益来衡量。如上面所举的实例中，投资者以200元存入银行和用200元购买面值为100元的股票所得到的收益是相等的。在股息收益不变的情况下，当投资者在需要钱的时候，可以随时到股票市场上卖掉股票，收回200元的投资，这与把钱存入银行没有什么两样。如果遇到股票价格上涨，投资者还可获得更多的收益(当然如果遇到股票价格下跌，投资者就可能遭受损失)。

6. 影响股票价格的诸因素

某些书上把影响股票价格的因素分为基本因素和技术因素两大类，我们认为这种分法不够准确。所谓因素，是构成事物本质的成分，决定事物成败的原因或条件。技术分析只是一种分析方法，是一种外在分析手段，并不构成事物的本质成分。如果要对影响股票价格因素进行分类，确切地讲，只能分为经济因素和非经济因素两大类。经济因素包

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

括：经济周期变动、股息收益变化、通货膨胀、利率等等；非经济因素包括：政治因素、投资心理、投机操纵、战争等等。

①经济周期变动对股票价格的影响。所谓经济周期，源于马克思主义的政治经济学。马克思主义认为，资本主义再生产过程从一次危机开始到另一次危机开始之间呈现一种周而复始的阶段性，具体表现为：危机——萧条——复苏——高涨——危机……这样周而复始的过程。其实，无论何种社会制度，只要存在市场经济，任何国家都会不同程度的出现经济周期波动。经济周期变动与股票价格变动联系紧密，或者说，经济周期变动直接影响股票价格的变动。众所周知，股票投资是人们将手中多余的钱转化成资本投入股市，当经济繁荣时，人们的就业机会较多，也比较容易找钱，于是就把手头多余的钱投向股市。另一方面，当经济繁荣时，公司产品畅销，业绩突出，股票获利丰厚，倍受青睐，投资者在股市上争先购买，股票价格随之而飙升。相反，当危机到来时，人们就业机会减少，失业增多，找钱的机会也少得多。一方面，投资者抛售手中的股票收回投资以备生活所需。另一方面，公司产品滞销，经营萎缩或亏损，股票获利甚微或无利可获，于是人们就竞相抛售从而导致股票价格下跌。

②股息变动对股票价格的影响。股息收益是股票投资者最关心也是影响股票价格变动最敏感的因素。当股息收益较大，且预计以后还能增大收益时，股票价格就会上升；相反，当股票收益较低，且预计将来可能会进一步降低时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股票价格就会下降。股息收益大小的变化与股票价格上下波动成正比例关系。

③通货膨胀对股票价格变化的影响。通货膨胀对股票价格的影响总的来说，当通货膨胀到来时，整个股市的价格普遍上涨。为什么会出现这种情况呢?要弄清楚这个问题，首先必须对通货膨胀是怎么一回事进行必要了解。所谓通货膨胀，就是社会经济生活中的纸币量超过实际需要量所引起的货币贬值，使物价持续上涨的一种经济现象。如过去每公斤猪肉卖 6 元钱一斤，现在每公斤为 10 元，并且还有上涨的趋势。其它商品如大米、家用电器、日用百货等也持续不断地上涨。这时人们就争相购买商品保存，以避免货币贬值物价进一步上涨带来损失。年龄稍大一些的人都曾记得，1988 年我国许多地方出现的抢购风潮，实际上就是通货膨胀的集中表现。通货膨胀对股票价格的影响，从以下三个方面直接反映出来。一是因为物价持续上涨，人们大量购买商品以减少因物价不断上涨所造成的损失。这时公司生产的产品畅销，销售收入在一定时期内巨增，业绩突出，股票投资的名义收益（即股息）也会有较大幅度的上升，由此吸引更多的人投资股市，从而使股票价格上升。二是因为社会经济生活中的货币量过多，社会上闲散资金也相应增多，人们会将手中的闲散资金投入股市购买股票，抬高股票价格。三是通货膨胀来临时使货币发生贬值，人们为逃避货币贬值而造成损失，通过购买股票的手段，以达到转嫁损失的目的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

④利率变动对股票价格的影响。利率是货币资金在借贷过程之中，借者付给贷者报酬的比率。如果把钱存入银行，实际上就是银行向你借钱，银行就根据借款时期的长短，按不同比例支付一定额度的利息。对于每个投资者来说，把钱存入银行或投资股市之前，要进行比较和选择，比较选择的依据是看投资收益的大小，股息和利率是比较收益大小的主要指标。一般来说，股息收益的多少与股票价格成正比，而利息率的高低与股票价格成反比。例如，某公司票面金额为 100 元的股票，公司提供的股息收益率为 10%，而此期间银行的利息率为 5%，那么该股票的价格为 $\frac{100\times10\%}{5\%}=200$ 元。假若此时银行的利率不是 5% 而是 10%，这时该股票的价格就为 $\frac{100\times10\%}{10\%}=100$ 元。（即用 100 元钱存入银行和投入股市购买股票所带来的收益是相等的）

众所周知影响股票价格的因素除了经济因素之外，还有许多非经济因素。以上只是单纯从经济因素进行分析，在股票市场上，股票价格的变动并非完全按我们以上分析而变动。比如就利息因素来说，假如相等的资本金投入股市和存入银行所带来的收益是相等的，投资者在进行投资选择时，还会根据自己的实际情况和投资爱好进行决策。如果把这笔钱存入银行，其好处是利息收入稳定，没什么风险，不足之处在于存款未到期之前不能动用。如果投资购买股票，需要钱时可以随时到股票市场上去变卖收回购买股票的钱，倘若遇上“牛市”，还可获得可观的价差收益。但是如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



遇到“熊市”,不仅得不到应有的利息收益,甚至有可能血本无归。因此，经济因素对股票价格的影响只是说明一个方向,具有存在的可能性,并非股票价格就随经济因素的变动而变动。投资者购不购买股票,很大程度上取决于投资者是什么样的心态和投资爱好。其实,在股市上,往往是在没有任何经济因素变化的情况下，股票价格突升突降的情况也广为人知。

⑤政治因素对股票价格的影响 。政治因素对股票价格的影响,涵盖的内容十分广泛,涉及的因素有许多是无法确定的,如政治谣言、社会舆论、社会动乱等等,这里只从广意的政治因素变动对股票价格的影响进行笼统分析。广意的政治因素包括政策因素和政治事件。政策因素包括的内容也比较多,如产业政策,国家经济政策等等。政策因素对股票价格变动的影响主要体现在国家经济政策的变动。如在一定时期国家需要大力扶持和发展某个产业，在这一发展范围内的企业股票,其价格一定上升。相反,受国家政策限制发展的产业,其股票价格就会下降。所谓政治事件,主要包括国际形势的变化、战争的爆发、国家重要领导人职务的变更、政治风波等等。这些政治事件本身与国家宏观经济形势的变化没有多大联系,但是,这些政治事件会对股票投资者的心理产生影响,再掺杂许多舆论和谣传,容易使人产生心理恐慌,从而间接影响股市价格的波动。

⑥股票投资者心理状况对股票价格的影响。股票投资者（即股民）心理状况对股价的影响，在股市发育初期显得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尤为突出。回顾我国证券市场十年历程,股市的狂起狂跌,股民们的大喜大悲,无不与投资者们的心理状况有关。一般来说,在股市发育初期,由于股民们心理素质脆弱,股价起伏跌宕较大,一有风吹草动,股民们就盲目跟风,竞相购买或抛售,以致引起整个股票市场狂涨或暴跌。但随着股民投资心理的成熟和股市的日趋完善,股价的变动相对要稳定得多。但是,只要有股市存在,只要有股民存在,投资者心理状况始终是影响股票价格变动的因素。

⑦人为投机因素对股票价格的影响。股市,既是一个投资场所,同时也是投机者从事投机活动的领域。投机者往往凭借强大财力,对某一股票大肆收购,散布谣言,哄抬股价,引诱中小股民追风跟进,待时机成熟之后,全部清仓抛售,从中牟取巨额暴利。避免这种人为投机因素,除了证券监督机构和证券交易所对操纵市场行为进行管理、控制之外,关键在于股民们提高自己的判断能力和鉴别能力。对于中、小股民来说,盲目追涨跟风获利者少,大多数股民要么被高价位套牢,要么赔本逃出。所以,投资者们一定要保持清醒的头脑和警惕性,见好就收,不要贪得无厌,规避操纵者设置的陷阱。

三、股票市场

概括地讲,股票市场是股票交易的场所和领域,参与这一领域的有股票发行公司,证券公司(券商)和股票投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(股民)。为了使读者更加直观理解股票市场,这里以人们比较熟悉的商品市场为对照,加深投资者的理解。在商品市场上,商品由企业生产出来以后,通过各种销售渠道如企业自己建立的销售网站、商业部门等售给消费者,消费者购买到商品之后,就对商品进行消费,由此形成商品市场。而股票市场,是由发行股票的公司,根据本公司发展的实际需要印发股票,然后由证券公司承销,发行给股票投资者。(或者发行公司直接上市出售给投资者),股票投资者购买股票不是为了满足某方面的生活需要,而是为了投资获利,当投资者有利可图或者需要收回投资挪为他用时,可以将自己持有的股票委托证券公司卖掉,其他需要购买股票的投资者就可通过证券公司买到股票。与商品市场相比,股票投资者既是买者又是卖者,买卖关系可通过证券交易所随时换位。证券公司也不同于一般意义上的商业部门,它不仅要承销股票发行公司的股票,而且还要承办客户委托买卖业务,是股票交易的中介机构。根据股票市场几个环节的不同层次,股票市场又分为一级市场、二级市场、场外市场等。

1. 一级市场

一级市场就是股票发行公司,把本公司印制的股票全部出售给投资者的整个过程。它是原始股票问世的市场,因此,一级市场又称之为股票发行市场或初级市场。与其它市场相比,股票一级市场有如下特征:一是没有确定的时间,股票发行公司根据自身公司发展需要,拟定发行时间;二是股票发售没有固定场所,发行公司发行的股票可以由证券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司承销，也可以直接上市销售，还可以包销给具备条件的投资银行或金融公司进行出售。一级市场上的股票发行，如果通过了证券公司（或其它机构）再出售给股民，这种方式叫“间接发行”；如果股民直接从发行公司购买到股票，就叫“直接发行”。也就是说，股民在一级市场上购买股票，要么是在证券商那里购买到，要么是在股票发行公司那里直接买到。一般来说，在一级市场上发行的股票绝大多数是通过证券公司或其它金融机构发售的。在一级市场上，证券公司在股票发行公司和购买者之间起了桥梁作用，使发行者、证券公司、投资者三者有机结合起来，形成了股票的一级市场。

2. 股票二级市场

股票通过一级市场发行出来之后，发行公司出售完股票，达到筹资目的，股票投资者用自己的钱购买到了股票，似乎整个交易就完成了，其实不然，这只是完成了股票市场的第一个交易过程。前面我们已经提到，购买股票不像购买商品，购买股票的目的在于获利，是一种投资行为，而不是消费行为。因此，投资者在遇到下列情况之时，都需要卖掉自己持有的股票。当股票价格上涨能够获利时；当股票持有人对发行股票的公司丧失信心时；当股票持有人需要收回投资作它用时。另一方面，当有人手里有闲散资金想投资股票时；当某人对某个公司发展充满信心时；当有人觉得投资股市有较大收益前景时，他们都需要买卖股票。为了满足以上买卖的需要，让股票合理流动，客观上需要建立一个市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



来进行买卖交易，这个市场就是我们所说的股票二级市场。股票二级市场是股票的流通市场，它与一级市场相辅相成，功能互补。二级市场的股票买卖，不同于商品市场买者与卖者直接进行交易，买卖双方都要按照一定规定，通过一定程序，买卖双方不直接见面，而是由证券中介机构完成买卖交易过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2

股票操作策略和技巧

股票操作的策略和技巧，是每一个涉足股市的人都非常关心，并渴求得到掌握的内容。纵观群书，介绍有关这一内容的书籍可谓琳琅满目，目不暇接。有的以孙子兵法为借鉴，寻求谋略；有的则以棋术破解为玄机以解股市之奥秘。这里，由于受学识和篇幅限制，本章主要择其基本知识，通俗介绍股票操作和技巧的必备知识，旨在使股票投资者在变幻莫测的股市中增强其鉴别、判断能力，以达到投资收益最大化的最佳效果。

一、投资前的准备

对于一个投资者来说，无论你投资何种行业或产业，首

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



先必须对自己所投资的领域有所了解，并要保持一种正常心态，尤其是投资具有较高风险的股市，进行投资前的了解和心理准备就更为重要了。

1. 股票投资的风险性

从字面上理解，风险就是可能发生的危险。如外出旅游时乘坐各种交通工具就存在一定的风险，登山、漂流等也存在一定的风险。对于经济领域的投资活动来说，同样存在风险。其风险主要体现在两个方面：一是所投资本不仅不能取得预期收益，而且血本无归。二是所投资本得不到正常收益，只能保本。所谓正常收益，指的是同等投资额存入银行的利息收益。这里需要特别指出一点，许多书把投资没达到预期收益都称为风险。预期收益就是指在事前估算或预先期待得到的收益。很显然用是否达到预期收益来界定经济学中的风险有失偏颇，其原因在于，一是预期收益是个不确定因素，是人们的一种心理活动和心理期盼，由于人们的心理期盼有高有低，期待得到的收益有大有小，以此为依据界定风险就是一个永远无法确定的东西。二是风险的确定应该有一个参照数，这个参照数应该是银行存款利息，因为银行存款利息基本上是无风险的，如果预期收益大于或等于银行存款利息收入，对于投资者来说可称为没有遇到风险；如果小于同期银行存款利息收入，那么就遭遇到了风险，风险损失的大小视损失多少的程度而定。

股票投资为什么会存在风险？对于这个问题，应从三个方面去认识：其一，购买股票实质上是进行一项投资，是一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种投资行为,对于任何一项投资来说,本身就具有投资失败和投资获利两种可能性。其二,股票投资不同于实业投资,股票投资所得到的是一张所有权证明书,即用现金换成了资本的纸制复本———一张纸,这张纸既不能当货币流通,也不能像产品一样满足人们某方面的需要,只能在证券市场上转让买卖,股票在证券市场上有可能身价百倍,也有可能一文不值;其三,股票收入不是现实的也是不确定的,很大程度上,人们往往是凭想象,即预期收益。既然是凭想象的预期收益,那么,有可能变为现实,也有可能成为泡影 。因此可以说股市的风险始终存在,安全只是相对的。

2. 股票投资风险的来源

股票投资有风险,那么这种风险从何而来呢?股票投资的风险按影响范围进行划分,有总风险,总风险又分为系统性风险和非系统性风险。

①系统性风险。主要是指某些国内外的重大事件或因素,对市场上所有的证券都会带来损失的可能性。国际国内重大政治、经济、军事等等的变化是系统性风险的来源。这些风险可能产生利率风险、市场风险、购买力风险。对于证券投资者来说,这种风险无法消除,也难以分散和避免。

市场风险:指股票市场上股票价格变动,可能造成投资者的投资损失。股票市场上的股票价格极不稳定,随时都处于变动之中,涉及股票价格变动的因素也很多,任何一个偶然事件的发生,都有可能影响股价的变动,从宏观来说,国内外的政治风波、战争的爆发,国内经济政策的调整等等;

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从微观看，企业经营状况，股市供求关系的变化，投资者心理波动等因素，都会直接牵动股市，导致股票价格的涨跌，给投资者造成损失。不过对具有一定知识素养的投资者来说，会认真分析公司经营情况，把握企业经营的好坏是确定股票价格变动的基础这一根本，认真研究股票价格指数，股票价格变化趋势，把握时机，尽可能减少风险损失。

利率风险：利率是反映货币资金变动的一项重要指标，也称为货币资金的价格。利率、货币与股价是这样一种关系：当利率提高时，人们存入银行的利息收入随之增加，利率提高的同时会使企业利息支出增大从而使企业的利润减少，利润减少必然减少对股东的股息支付。这一增一减的变化不得不使投资者把投入股市的钱转存银行，那么在股市上，由于购买股票的货币供应量减少，购买股票的人也减少，股票供应量增大，其价格必然下跌。相反，当利率降低时，人们又会把存入银行的钱，转投股市，使股市货币资金增多，购买股票的人也随之而增加，在股票供应量一定的条件下，需求增大，必然引起股票价格上涨。在市场经济条件下，利率会随市场货币资金供应量的变化而经常变动，由于利率变动，导致股市价格不断升降的利率风险经常存在。因此，对于股民来说，不仅要关注股市行情的变化，同时，还要对股市以外的货币资金运动、利率变动等进行必要的关注和研究，从而把握其变动规律，减少损失。

购买力风险：购买力风险是指由通货膨胀引起货币贬值，导致股票市场价格变动，或者股票价格没有发生变化而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实际收益降低给投资者带来损失。这个损失主要体现在：一是货币贬值使投资者的实际收益降低。如一个投资者购买股票的年收益率为10%，若当年的通货膨胀率为5%，那么这个投资者的名义收益虽然没变，仍然是10%，但他若用10%的收益去购买物品时，只能购买到相当于过去一半的实物，其实际受益降低了一半。二是由于通货膨胀造成物价的普遍上涨，使企业成本费用增大，盈利减少，盈利下降直接影响股息分配减少。

②非系统性风险。非系统性风险是相对于系统性风险而言的，系统性风险能波及整个股市，使股市价格出现涨跌，那么非系统性风险就没有这么大的作用，它只是由于某些因素对某个产业或某个公司产生影响，导致单个股票或同行业股票价格的波动。它与整个股票市场的状况，不发生系统性的联系。非系统性风险主要来自企业或行业内部，如某项决策失误，产销不对路等等。

企业经营风险包括的内容很多，如企业在竞争中失败，经营决策失误，经营管理不善等等，都会导致企业财务恶化，给投资者带来收益或资本损失。

3. 股票投资前的心理准备

在认识到股票投资具有一定的风险性之后，投资者在进行投资之时，还应注意克服股市中常见的心理状况。

①赌博心理。有一种心态认为，投资股市能发大财，他们恨不得一下子抓住几支股票，一夜之间翻若干倍成为富翁，尤其是在股市上稍有获利之后，便被胜利冲昏头脑，认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为炒股钱来得快，来得容易，于是就把自己的一切都拿出来押上，有的甚至借贷操作。股市虽有很大程度的投机因素，但同时也是一个投资场所，如果仅把股市理解为纯粹投机赌场的话，那么投机风险迟早会降临，最终落得倾家荡产的结局。

②贪婪无度。贪婪无度主要表现在股票买卖过程之中。当股票价格下跌时，本可以即时购买，但有些人一心想着股价还会下跌，以后会买到更便宜的股票，于是迟迟不肯下手购进，待股票开始回升时，又觉得错过了有利的购买时机，结果往往是购买落空；当股票价格上升时，一心想卖个最高价位，牢牢握住本已能赚钱的股票不肯出售，当价格上升到一定时期开始下落时，又始终抱有还会反弹的幻想，结果错过了抛售获利的最佳时机。

③盲从行事。对于投资股市的新股民来说，最容易犯忌的就是盲从行事。由于新股民初涉股市，对股市实战操作经验不足，往往会受股市中各种谣传或舆论干扰，这种干扰主要有以下两种情况，一种情况是看见别人纷纷购进某种股票，自己生怕失去机会，不管三七二十一，买入一些自己根本就不熟悉或不了解的股票；看见别人抛售某种股票时，也不问任何缘由，不计得失，也就稀里糊涂地抛售。另一种情况是，自己本来在买卖股票之前就定下了计划，考虑好了策略，但临场却受到群体心理的影响，使早已定好的计划流产。如自己本已定好在某一较高的价位卖掉自己手中的股票，当走进交易大厅时，大家你一言，我一语都说股市看好，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票价格还要看涨，于是自己就打消了卖掉手中股票的念头；在股市出现下跌时，自己早已定出股票的购买计划，本打算在某一价位时入市购买，但临场一看，卖自己欲购买股票的人挤成一团，纷纷抛售，自己买股票的手又缩了回来。

影响股市买卖的心理因素还很多，投资者应在熟悉掌握股票投资基础知识的基础上，学习有关方面的知识，从而增强自己的认识能力、判断能力和自信心，随时保持正常心态，冷静观察，认真思考，果断决策，这样才能在瞬息万变的股市中立于不败之地。

二、选股策略

面对琳琅满目的屏幕，看着变幻莫测的股价，对涉市不深或刚入市的股民来说，面临最大的难题莫过于选购什么股票。股票投资是科学，也是艺术。能够认识到这一点并不难，难的是如何掌握这门科学，运用这门艺术。客观地讲，在股市中，特别是还处于起步阶段的中国股市中，许多股民自己没有判断能力，往往是随波逐流，一遇股市波动，蜂拥而入，要么竞相购买深度套牢，要么忍痛“割肉”，这种现象从侧面反映出我国股民对股票投资的相关知识了解甚少，也就是说，购买哪些股票，选择哪种类型的股票切合自己的投资爱好知之甚少，没有一个明确的目标。这里我们就重点介绍一下进入股市面临的第一道难题，如何选择股票。

1. 行业选择

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



所谓行业，就是不同的产业，国民经济就是由不同的行业所构成，如工业、农业、商业、交通运输、医疗卫生、食品加工等等。投资者在股市中选择何种行业的股票，是从大的方面从宏观方向着眼，这就好比一个人要到某个地方去，那么他首先想到的是这个地方在什么方向，然后才能按目的地方向进发，否则，他将失去方向，永远不能到达目的地。对于股票投资来说，行业选择就是要选择具有发展前景的行业，从而确定自己的投资方向。行业选择确定投资方向至关重要，因为不同产业、不同部门，经济发展的前景和经济增长率有所不同，行业利润率的高低、市场的拓展能力也千差万别；产品的寿命周期，即一种新产品问世的幼年期到占领市场的成年期，直至市场饱和滞销的衰老期也不一样，以上的诸多不同决定了不同行业的股票具有不同的风险和不同的收益。所以在购买股票之前，对行业的选择和分析是必不可少的，也是投资股市取得成功的必由之路。

股票投资行业选择大致可以分为以下三大类：

①基础性产业。基础性产业一般是指与人们生活、生产紧密相联的产业。如电力、通讯、能源、自来水、电讯、食品、交通运输等。由于基础性行业在国民经济中处于基础地位，与老百姓的生活息息相关，因此，无论是价格的形成或是生产经营等，政府都会介入干预，一般来说，基础性行业有如下几个特点：一是基础性行业往往受国家政策保护或政府垄断，对一定区域范围内的同业竞争采取强制性措施或者禁止竞争。如电力、能源、铁路、通讯等行业。二是所有基础

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性行业的价格基本上都受到管制，由国家统一制定价格，一般不轻易调整。三是与其他产业相比，基础性产业不存在产品积压，经济效益不稳定的问题，收入固定，利润规模较为稳定。因此，投资该行业风险度相对较低，对于不愿承担太大风险的投资者来说，最为适宜购买此类股票，而且可以一旦买进，长期持有，以保证稳固的股息收入。

②支柱性产业。指在国民经济中起骨干作用，且处于成熟发展阶段的行业，如钢铁、冶金、石油、化工、家电、机械等。支柱性产业的一个最大特征就是呈周期性波动，其原因主要是宏观经济的周期变化和微观自身行业的周期变动。从宏观经济来说，任何一个国家的国民经济，尤其是市场经济含量较高的国家，经济发展都要经历不同阶段的发展过程。由于支柱性产业在国民经济中起支柱作用，因此，当宏观经济经历不同发展阶段时，与其相关的产业也会受不同发展阶段的影响。在经济繁荣时，这些产业的发展欣欣向荣，产品畅销，获利丰厚，反之，当经济发展处于萧条时，这些产业会大受其损，使生产经营陷入困境，产品积压，利润下降。例如钢铁行业，当经济繁荣时，各个生产企业扩大生产规模，盖厂房、修车间，钢材需求量大增，市场出现畅销或紧俏。但是，若遇经济不景气时，许多企业生产萎缩，开工不足，根本没有实力扩大生产规模，产品积压、滞销、利润大减甚至亏损。从行业来说，行业发展本身就有一个由兴到衰的过程。如人们所熟悉的中国纺织行业，六、七十年代可以说是兴旺发达，然而到了八十年代末九十年代初，整个纺织行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



业几乎全行业停产，这主要是由于科技进步和人们的消费需求发生了变化，过去人们消费需求主要是棉纺织品，到了八十年代末九十年代初，由于人们生活水平的不断提高，由单一需求棉纺制品转变为需求高档产品，如混纺、毛纺、丝绸等，在产品需求结构发生变化时，原有棉纺制品业濒临停产倒闭的危险就不可避免。支柱性产业由于受经济周期和自身产业周期波动的影响，此种行业的股票价格也呈波动之势。对于投资者来说，掌握、了解这一特征从而判断经济发展阶段性变化和行业自身发展变化是极为重要的。当经济繁荣或某行业处于极盛时期时，卖掉有关股票，当经济处于萧条或某行业有起死回生迹象时，在股票价格低迷时购进保留，待机抛售，定能获利。但是，投资者必须做到以下两点，一是判断要有一定的准确性，运用经济运行的客观规律及有关经济知识进行判断，切忌凭主观想象或听他人胡言乱语，尤其是对行业判断，首先必须对某行业比较熟悉，对市场情况有一定了解，否则会因判断失误而导致投资受损。二是要有耐心，因为经济周期变动和产业更替有一个较长时期，不是一天两天，一年两年，有时会是几年甚至几十年都有可能。

③新兴产业。新兴产业有两层含意，一是指过去曾有一定基础，在此基础之上，不断适应科学技术进步，生产出科技含量高，生产出一代又一代符合时代进步的产品，始终给人一种欣欣向荣发展势头的感觉。二是指将来有极大发展潜力，代表产业发展方向的新兴工业，如高新技术产业。体

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在此类产业上的股票价格，起初并不被人们所知，股价相对较低，但随着产业的兴盛，股价会随之而飙升，股息收益也会随之而大增，如果投资选择准确，会给投资者带来丰厚的回报。值得一提的是，任何事物都有两面性，要判断何种股票为新兴成长性股票往往比较困难，投资者除了要关注股市本身的变化和走势之外，更重要的是要对股市以外的宏观经济形势、市场的变化、科技水平的进步等方面的知识有一定的了解，否则，判断失误会给投资者带来损失。

2. 不同类型公司股票的选择

大致来说，公司类型可以归结为两类，一类是按公司规模进行划分，二是从公司的发展状况进行归类。也就是说，划分公司类型是从公司资本额静态划分和公司发展状况动态两方面分类的。

①以公司规模进行分类可分为大型、中型和小型。

公司规模的大小在股市上反映股价及其变动的情况有所不同，对投资者收益的时期性也各有所异。由于投资者的性格和心理状态各有所异，因此，在选择不同类型公司投资方面各有所好，以下择其各类型公司股票的不同特征，以飨不同投资爱好的投资者。

大型公司，一般是指公司的资本额在一定数量以上，西方国家一般认为资本额在 12 亿元以上的公司就是大型公司，从我国上市公司的情况来看，资本额一般在 5 亿元以上的公司就是大公司了。大型公司发行的股票一般来说具有股息收入高且呈稳步缓慢增长趋势。股票价格的变化与银

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



行利率和公司盈余变化密切相联，当银行利率降低或公司利润增大时，股票价格就上升，反之股票价格就下降。股价受投机者操纵的可能性较小，因为这类公司发行的股票数量较大，炒作这类公司的股票需要较大的资金，否则，任凭投机者如何妙作，股价会无动于衷。对于投资者来说，投资这类公司应掌握股票价格变化的如下特征：第一，此类公司股票价格的变化与利率变动有很强的关联性。因此，投资者要特别注意银行利率的变动情况，利率的变动与此类公司股票价格呈相反变化，投资者可利用这一不同变化规律，掌握买卖时机；第二，注意收集公司的有关情报资料，长期跟踪公司的生产经营，业绩情况，以摸索公司市场变化规律，利润增减情况，因为公司利润的盈余变化程度直接影响股票价格，投资者可利用这一特征逢低吸纳，逢高卖出。第三，注意收集掌握此类公司股票价格涨跌的历史数据，尤其是过去股价的最高点和最低点，因为此类公司股票价格涨跌的变化幅度不大，股价上涨或下跌到一定时期都会遇到较强的阻力或支撑，这一变化特征对投资者投资抉择具有很强的参考价值。

中小型公司的确定也是以资本额进行划分的，国外分析专家认为，中型公司的资本额一般在 7～12 亿元之间，小型公司则在 7 亿元以下。在我国上市公司中，中型公司的资本额大约在 1～5 亿元之间，小型公司资本额在 1 亿元以下。中小型公司股票在股市上反映出来的特征是股价涨跌幅度较大，股价受消息或谣传变化比大型公司股票价格变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

化灵敏得多，同时极易受大户操纵，炒买炒卖。因此，投资者在投资中小型公司股票时要相当谨慎，一旦某种股票走出低谷，有上涨趋势时，立即入市购买，待涨到一定程度时，见好就收，切忌恋战、贪高。同时也应多留意收集股市以外有关公司的情况，结合股市行情的变化，把握买卖时机。

②从公司动态发展情况进行划分，可分为成长型公司、迅速发展型公司、发展缓慢型公司等多种，下面择其具有普遍类型的公司向读者介绍。

成长型公司：成长型公司是指公司经过了一定时期发展以后，公司增长速度加快，发展势头良好，生产的产品在市场上具有较强的生命力和发展潜力，公司的发展大有超过同行业其他企业之势。成长型公司发行的股票，股息报酬高，股价随着公司的名声和资产实力的增强而逐步上升。投资者只要在股市上准确无误地选择购买到了成长型公司的股票，定能带来较好的效益。问题的关键是如何选择成长型股，选择成长型股首先是注意选择成长型行业，如我国目前的高科技产业、环保工业、绿色食品及生物制品等均属成长型产业。其次是选择那些资本额较小，并具有一批善经营、懂管理的管理人才，同时还必须具有一支技术实力较强的科技队伍。因为资本额较小，发展速度就快，扩张能力也较强，如一个资本额由 1000 万元变成 3000 万元的企业就要比一个由 1 亿元变为 3 亿元的企业要容易得多。资金、技术、人才是构成一个企业的基本因素，在这三个因素中，人才因素至关重要，是三个因素中最活跃、起决定作用的因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



素，衡量一个企业有无发展潜力，或者有多大潜力，人才因素起举足轻重的作用。最后，在选择成长型公司时，一定注意该公司过去一至二年股息增长是否较高，因为成长型公司的一个重要标志就是盈利增长速度大大快于其它公司，盈利增长股息率也会随之而增大，一般来说，成长型公司股息增长比其它公司增长快 1.5 倍以上。

迅速发展型公司：迅速发展型公司是指开始时规模比较小，但是活力强，年增长速度在 20% 以上，迅速发展型公司股票价格往往会上涨十倍、几十倍、甚至上百倍，如在我国上市公司中，深圳发展银行的股票，曾一度出现上涨近百倍的情况。迅速发展型公司的快速发展，是在发展初期处于上升阶段时，其发展速度较快，但是，当发展到达一定时期之后，也就是说，发展规模到了一定程度之后，其发展速度会减缓下来。因此，投资者在投资迅速发展型公司时，要善于发现这些公司有多大发展空间，上升时期有多长等等。值得注意的是，判断此类公司产业发展方向很重要，如果产业发展方向不对路，往往是昙花一现，来得快，去得也快，如我国曾风靡一时的巨人集团，在市场经济大浪淘沙中，经受不住竞争的冲击，瞬息之间便销声匿迹。所以投资者在选择迅速发展型公司时，一定要审时度势，切莫轻信舆论或谣传，做到自己心中有数，从而减少风险损失。

发展缓慢型公司：发展缓慢型公司一般都是大型公司或陈旧型公司，它们的发展速度较慢，经济增长率不高。此类公司在过去成长过程中，也曾有过辉煌发展历史，但到一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定程度之后，或能力不足，无力进行产业换代或产品技术更新，或已走入发展尽头再没有新的潜力可挖掘。发展缓慢型公司股票价格的变化特征是变动较小，公司为了保持过去信誉，即使亏损，也要想尽一切办法支付股息。对于投资者来说，一旦发现公司发展进入缓慢发展阶段，最好卖掉手中的股票，转投到其它能够带来更大收益的公司上。当然，对于那些不愿冒风险的投资者来说，投资发展缓慢型公司可以定期获得股息收益，从而避免投资风险。

周期起伏型公司：周期起伏型公司的经济增长和萎缩无法预料，往往受外部环境中政策影响较大，呈扩张、收缩、再扩张、再收缩的规律运动。周期起伏型公司股票最具迷惑性，因为此类公司的股票价格会随公司利润增减变化而变化。投资者若能把握时机，审时度势，就会获得丰厚的利润。但若有不慎，也容易在这种股票上赔掉血本。因此，投资此种类型股票的关键环节在于及时发现公司周期变动的迹象，以便提前作出买卖选择。

稳健型公司：稳健型公司一般资产比较雄厚，大多是大型公司。此类公司一般都不会破产，抗危机能力较强。这类公司发行的股票，其股价变动幅度不是很大，投资者若想在短期内通过股价变动获取较大收益的可能性不大，但在经济衰退和不景气的时候保护投资者的投资利益，也就是说，在经济衰退或不景气的时候，公司仍能按期支付股息给股东。稳健型公司股票虽然在短期内不能给投资者带来较大的收益，但投资比较安全可靠，这对于注重投资而不愿从事

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投机的投资者来说，不失为一种理想投资方向。

可能复苏型公司：可能复苏型公司是指那些当前经营陷入困境，濒临破产、倒闭边缘的公司，将来有望通过技术改造，完善管理等措施而起死回生。可能复苏型公司一旦摆脱困境，将有极大的发展空间和较强的生命力。体现这类公司股票的特征是，当其陷入困境、濒临破产时，股票价格降至最低点，因为此时人们往往会认为该公司已无力东山再起，继续持有这类公司的股票，一旦公司破产倒闭，就有可能蒙受巨大损失，所以抛售者多而购买者少。但若公司有起死回生的迹象或渡过难关，公司的股票会迅速飙升。如目前在我国上市公司中，有许多公司都戴有 ST 的帽子，意指这类公司经营业绩较差，随时都有可能停止交易。投资者选择投资可能复苏型公司时，最关键的是要把对股市的了解转移到对公司的了解，了解公司是否有改进计划，有无让公司起死回生的实施方案，并时时注意公司财务收支情况有无显著改变，如果掌握的情况准确，投资此类公司将会给投资者带来较大的收益。倘若情况不明确，掌握的数据不真实，仅仅相信谣传或舆论，投资者最好不要对这类公司进行投资，否则将会遭受风险损失。

3. 指标判断

这里所说的指标，主要是财务指标，而不是技术指标。对财务指标的分析判断，是对股市进行基本分析的一项重要内容，如果说前面我们对股票、股价、股市进行基本分析主要是定性分析的话，那么，我们在这里主要是进行定量分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

析，即以公司的财务报表为依据，对公司的收益性、安全性、成长性和周转性进行量化，从而全方位了解公司的情况，为投资决策提供依据。

①财务报表。财务报表有许多种类，这里择其与投资者有关的进行介绍，主要有两种表，一个是公司的资产负债表，另一个是公司收益表。

资产负债表是公司最主要的综合财务报表，也是投资者了解上市公司财务状况的必备之物。所谓资产，实际上是指公司拥有的财产，这些财产体现在不同的物质形态上，如厂房、机器设备、原材料等等。所以企业的资产始终是占用在不同的物质形态上。所谓负债，实质上是指公司的资金来源，这些来源要么是借款，要么是通过发行股票而聚集的资本金，或者是拖欠的货款和税金等等。资产负债表是采用会计学上复式记账原理而编制的报表，它分为左、右两边，左边为资产类，右边为负债类，凡属资产类的账目记录在左边，属负债类的记录在右边。资产、负债的总额必须相等。从大的分类来说，资产可分为两部分，一部分是固定资产，它是公司在较长时间内维持正常生产所必要的生产手段，如厂房、机器、设备等等。另一部分是流动资产，即公司在短时间内能换成现金的短期资产和日常经营所需的资金。如原辅材料、库存产品、银行存款、现金等等。负债也由两部分构成，一部分是流动负债，即在短期内须偿付的债务，如应付工资、应交税金、应付货款等等。二部分是长期负债即一年以上必须偿还的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



债务。如长期债券、长期票据等等。资产负债表的一般格式如下表所示：

某公司 1992 年资产负债表

(单位:万元)

资　　产		负　　债	
流动资产:		流动负债:	
现金	90	应付账款	562.5
银行存款	345	应付票据	333
有价证券	450	应付费用	235.5
应收账款	285	应付税款	54
应收票据	225	应付股息	75
存货	450	其它	15
预付费用	255	流动负债合计	1275
其它	210	长期负债	975
流动资产合计	2310	负债总计	2250
固定资产:		股东权益	
土地	180	股本:	
房屋	300	优先股	225
机器	270	普通股	675
设备	150	股本合计	900
其它	60	法定准备	30
减折旧	30	留存收益:	
固定资产合计	990	本年净收益	96
		积累盈余	117
		减:已提拨的留存收益	18
		已宣布的现金股利	75
		其中:优先股股利	12
		普通股股利	63
		留存收益合计	120
		股东权益总计	1050
资产总计	3300	负债+股东权益	3300

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司收益表又称损益表，它是公司进行生产经营过程完成之后的记录或核算表格，是对一定时期公司经营成果好坏的反映。在收益表中，主要记录公司在一定时期内各项收入总额和各项支出总额，收支相抵后的差额即为公司的盈利或亏损。与资产负债表相比，收益表有两大特征。一是资产负债表记录的是公司资产的来源和运用，即资产和负债，资产、负债总额必须相等。也就是说左右两边必须平衡。而收益表是反映公司的收入与支出，收入与支出相抵后必然有一个差额，若收大于支，其差额为利润，反之为亏损，若收支相抵为零，则说明该公司不盈不亏，二是收益表反映的是企业在某一时段的各项收入和支出，随着时间的不断推移，收益表分不同时段如一季度、半年、一年，不断反映生产经营结果，所以，收益表是一定时期的动态报表，而资产负债表则为一定时期的静态报表。收益表分收入和支出两大类，收入类主要是各项收入如销售收入、营业外收入等等。支出类就是各项费用的支出如成本支出、工资、利息等。通过收益表，投资者可以了解公司的经济实力，经营规模，盈利情况等梗概，收益表格式如下所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



某公司 1992 年度收益表

(1992 年 1 月 1 日～1992 年 12 月 31 日)　　　单位:万元

名　称	支　出	收　入
销售收入		1170
销售成本	765.4	
销售毛利		404.6
营业费用		
工资	87	
折旧费用	30	
销售费用	37.5	
管理费用	46.1	
营业费用合计	200.6	
营业纯利润		204
营业外收入		13.5
营业外支出		
利息支出	13.8	
其他支出	13.5	
营业外支出合计	27.3	
税前盈利		190.2
应交所得税	54	
税后盈利		136.2

②差额分析法。差额分析法就是投资者根据企业的财务报表,进行财务分析的基本方法之一。所谓差额,就是根据财务报表中相关或相对的两个数之间的差额大小予以分析，通过绝对差额数，据以判断公司的财务状况和经营成果,具体指标如下:

资产净值(账面价值、股东权益)＝资产总额－负债总额

公司股利发放额＝(本年收益+ 累积盈余)－(留存收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

益+已提用的留存收益)

普通股股利=发放股利-优先股股利

销售毛利=销售收入-销售成本

营业纯利=销售毛利-营业费用

税前盈利=营业纯利+营业外收入-营业外支出

税后盈利(净收益)=税前盈利-所得税

差额分析法只能对数与数之间的差额进行反映，差额大小的确定,要根据不同指标进行判别,有些指标是差额越大越好,而有些指标则不一定是越大越好。因此,差额分析一方面要根据不同指标而定，另一定面要结合其它分析方法,才能达到对整个公司财务进行分析的目的。

③获利能力分析。获利能力主要是衡量在一定资本额度(或资产额度)前提下,能够获得多少利润,因此,获利能力分析一般采用比率分析法,具体指标如下:

资产报酬率：资产报酬率是指在企业资产总额中平均每百元资产所能获得的纯利润,因此,这一指标也叫做投资盈利率,资产报酬率越高,表明公司资产运用效果较好,反之,运用效果较差。

$$资产报酬率=\frac{税后盈利}{平均资产总额}\times 100\%$$

注:平均资产总额=(年初资产总额 +年末资产总额)÷2

资本报酬率：资本报酬率是指在企业资本总额中平均每百元资本所获得的纯利润，即税后利润与资本总额的比率。该指标也叫做净收入比率。它主要反映资本经营成效，资本报酬率越高，表明公司对资本的利用越好，反之越差，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



其计算公式为：

$$资本报酬率=\frac{税后利润}{资本总额}\times100\%$$

注：资本总额＝股东权益总额

这里需要说明一下的是财务报表中的资产与资本。公司的资产不仅包括资本，而且还包括有其它资产来源如银行借款，公司发行债券融资等部分。银行借款和债券融资不属资本范围，因为到期不但要付息，而且还要还本。资产总额大于资本总额。资本包括的是股本和公司历年积累留存，公司对资本可以长期占用而不需要还本（除非公司倒闭）。股息和红利的支付也视公司的盈利而定，有盈利就分配，无利就不分，各种借款或债券无论有无盈利到期必须支付利息。

股本报酬率：股本报酬率指股票发行公司平均每百元股本所占的纯利润，也就是税后利润与公司总股本之比率。股本报酬率的高低，可反映公司分配股利能力的大小，股本报酬率高，表明公司分配的股利就多，反之就少。

$$股本报酬率=\frac{税后利润}{股本总额}\times100\%$$

股东权益报酬率：即股东权益与税后利润减去优先股股利之后的比率。股东权益报酬率又称为净值报酬率。这一指标可以反映普通股权益所得报酬的高低，同时也可衡量公司的经济实力。股东权益报酬率越高，说明公司实力越强，反之，公司实力就较弱。计算公式如下：

$$股东权益报酬率=\frac{税后利润-优先股利}{股东权益}\times100\%$$

每股账面价值：即公司资产净值（或股东权益总额）与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发行股票的总股数之比，该指标能反映公司资本实力的强弱，每股所代表的账面价值越大，表明公司的资本实力较强,反之资本实力较弱。计算公式为：

$$每股账面价值=\frac{股东权益总额}{优先股+普通股}$$

每股盈利：即股票每一股能获多少利润。通过该指标，投资者可以了解公司的获利能力，以此可以计算每一股的内在价值。

$$每股盈利=\frac{税后利润-优先股股利}{普通股发行数}$$

价格盈利比：又称市盈率或本益比，它是股票的市场价格与每股盈利之间的比率，计算公式如下：

$$市盈率=\frac{每股价格}{每股盈利}=\frac{每股价格\times总股数}{税后利润}$$

价格盈利比：即市盈率是股票市场上一个极其重要的指标，其重要性主要表现在：一是该指标综合了投资成本和收益两方面，全面反映了股市的兴旺程度，市盈率高股市交投活跃，股市发育成长也快，反之，股市交投萧条，发育迟缓。二是市盈率显示投机价值，因为该指标的分子是股票价格，股票价格的变动相对分母的每股盈利来说变化要频繁得多，并且时时都在变动，而该指标的变动主要取决于分子的变动，股价的变动往往与股票的实际价值相脱离，市盈率的急剧上升，显示出股市多头活跃，炒股有利可图。三是可作为新发行股票初始价格的参照标准，通过这一指标，使投资者了解股票价格与股票价值相差的大小，从而作为投资决策的重要依据。

股息支付率：即普通股股票账面价值与派发的普通股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股利之比，又称股利分配率。股息支付率越高，反映公司获利情况越好，股东所获收益就越多，股东利益就有保障。计算公式为：

$$股息支付率=\frac{普通股股利}{普通股股本}$$

销售利润率：销售利润率指公司销售收入中平均每百元的获利能力，即税后利润与销售收入之间的比率。这一指标综合反映公司获利能力的强弱，计算公式为：

$$销售利润率=\frac{税后利润}{销售收入}\times 100\%$$

④偿债能力分析。偿债能力就是指公司偿还债务的能力，因为任何一个公司或企业，在生产经营过程之中都要举借债务，举债对企业来说不足为奇，关键在于有无能力还债，或者有多大的偿债能力，若到期不能偿还债务，公司就会面临破产。偿债能力这一指标实质上反映出投资的安全性，总体来说，偿债能力越强，投资就相对安全。公司负债分为短期负债和长期负债，因此，偿债能力这一指标也分为短期偿债能力和长期偿债能力两个指标。

短期偿债能力（流动比率）：即流动资产和流动负债之间的比率，也称营运资金比率。通过这一指标，可以了解到公司的流动资产中有多大比例是由举债构成，也就是说，在公司整个流动资产中，债务含量是多少。流动比率越大，公司的短期偿债能力越强，并有充足的营运资金。其计算公式如下：

$$流动比率=\frac{流动资产}{流动负债}$$

一般来说，这一比率不能小于 1，但也不是越大越好，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过大就意味着公司的资产没得到充分利用，这一比率一般在 2～5 之间较为合适。

长期偿债能力（负债比率）：负债比率就是公司负债总额与公司全部资本即股东权益之比率。它表明公司每一元资本吸收了多少元负债。通过分析这一比率，可以测算公司长期偿债能力的大小。负债比率越小，表明股东所有的资产越多，公司对外负债与利息负担较小，经营风险低，计算公式为：

$$负债比率=\frac{负债总额}{股东权益}$$

经济学界一般认为，负债比率最高限为 1:3

⑤成长性分析。成长性分析就是对公司的扩张能力的分析。一个公司或企业要向外扩张，首先必须具备一定的基础和能力，只有在具备一定的资本实力和经营管理能力，才谈得上向外扩张。资本实力的来源主要靠公司收益性，只有在收益较高、公司利润留存较多的前提下，才谈得上向外扩张。因此，成长性分析主要了解利润留存率和再投资率两个指标。

利润留存率：所谓利润留存率实质上就是公司在利润中提取的留存收益，是指公司税后盈利减去应发股利的差额与税后盈利的比率。也就是公司在税后利润中有多大比例用作今后发展再投入。利润留存率越高，表明公司重视发展的后劲，不致因分红而影响企业未来的发展。利润留存率太低，则反映公司或是因税后利润较少，分红之后没有留存余地，或是因分红太多，不注意公司发展后劲，投资者可根

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



据这一指标，了解公司质量和持续发展能力。计算公式为：

$$利润留存率=\frac{税后利润-应发股利}{税后利润}$$

再投资率：该指标表明公司用其盈余所得再投资，以支持本公司成长的能力，因此，该指标又称为内部成长性比率。再投资率越高，公司扩张性越强，反之则越弱，计算公式为：

$$再投资=\frac{税后利润}{股东权益}\times\frac{股东盈利-股东支付率}{股东盈利}$$

3. **投资组合：**

投资组合就是投资者把准备投资的资金，进行合理安排，投向不同领域，以达到优劣互补，分散风险的目的。

①投资三分法。投资三分法是投资者将拟投资的资本投在不同领域的一种投资方法，具体来说，投资者将所投资产的三分之一存入银行，三分之一购买股票债券等，三分之一用来购置房地产。为什么要进行这样的分配呢？因为以上三个投资领域各有利弊，如投资到有价证券上有较好的收益性，但风险较高；存入银行的资产具有较高的安全性和变现力，但收益性较差，投资房地产会随时间的推移而逐渐增值，有较好的收益性，但投资时期较长，且变现力弱。所以，将投资资本合理地分布在上述三个领域，可以相互补充，相得益彰。投资三分法虽然有一定的科学性，对于大户投资者来说有其借鉴意义，但对于中小投资者来说，在投资额有限的情况下，像撒胡椒粉似的细分似乎无多大意义。

②股票投资组合。股票投资组合是指投资者在从事股票投资时根据各种不同股票的风险程度和获利能力，按一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定原则进行适当搭配，以降低投资风险的投资策略。概括地讲，股票投资搭配的原则是，在同等风险水平之下，投资者应选择利润较大的股票；在相同利润水平的时候，投资者应选择风险最小的股票。把握这一原则的关键是风险利润两兼顾，因此，投资者在具体运用这一原则时还应注意：不集中购买同一行业的股票，以避免因某一行业不景气使投资资本"全军覆没"；不集中购买某一个公司的股票，以防在一棵树上吊死；不集中购买某个地区的股票，以备地区性经济萎缩而使投资受损。具体而言，投资组合因人而异，下面简要介绍几种不同类型的投资组合以飨不同爱好的投资者。

保守型投资组合：保守型投资组合的核心是求稳，不愿冒太大的风险，或者说不愿过度从事投机。因此，投资者适宜选择股息较高的股票作为投资对象，因为股息较高的股票，在经济稳定增长时期，能够稳固获得较好的投资回报，即使股市行情下滑，仍能领取较为可观的股息红利收益，但若经济处于结构性调整或不景气时，获利的程度有可能随经济的萎缩而下降，所以投资者可将自己的投资 80% 左右用于购买股息收益较高的股票，20% 左右偶作投机操作。

投机型投资组合：投机型投资组合主要是将自己资金的主要部分用于购买股票价格起伏较大的股票，以通过股价的变动从中获利。采用此种类型投资组合的投资者一般将自己的投资 80% 左右用于购买价格波动较大的股票，20% 左右作为备用或购买比较稳定的股票。投机型投资者在操作上一般采用"见涨买进，见跌卖出"的追价方式，此方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



式一旦购买的是黑马股票（即股价在较长一段时期内持续上涨)将会给投资者带来极为丰厚的价差收益,见跌就抛不至于使自己亏损太多。但若是判断失误,追风过头,当刚追风买进时,股价却大幅下跌,或刚追价卖出,股价却迅速上涨,就会给投资者带来极为惨重的损失。因此,选择投机型投资组合者在入市操作时,判断一定要准确,尤其是对于初涉股市的股民和小额投资者应慎之又慎，否则将会适得其反,血本无归。

随机应变型投资组合：随机应变型主要是根据股市的变化,随时调整自己的投资结构。这种类型的投资组合相对于以上两种投资类型来说，投资的理念和思维要开阔得多。属于此类投资的操作方式是,当判定股市走势看好时,就将自己大部分资金投放在股市上，倘若判定股市走势看跌时，则将大部分资金转存银行或购买国债等风险较小的有价债券上。至于随机应变型投资资金如何组合,完全根据自己的判断和实力作出适合自己的搭配，没有一个固定的比例。

三、股票买卖选择及技巧

前面我们介绍了许多有关股票及股票市场方面的基础知识,这些基础知识的介绍主要是侧重定性分析,或者称为基本分析，主要阐述在股市上怎样选择股票，选择什么股票。这里我们主要从技术分析着眼,向读者介绍有关股市技

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

术分析的基本原理，使投资者能在千变万化的股市中把握买卖时机，以获取更大的投资收益。

1. 股票价格指数

走进股票交易大厅，最让人眼花缭乱的是股票价格变动，这里有成百上千种股票种类，而且每一种股票的价格都在不停的变动，显示屏随时都在为投资者显示每种股票的开盘价、收盘价、最高价、最低价、买入价、卖出价，整个股市股价变动此起彼伏，变幻无穷。每一种股票的价格变动只能反映个股的变化，不能代表整个股市综合变动情况，而投资者往往需要了解整个股市股价水平的变动情况，从而预测分析股市的走向及趋势。为了解决这一问题，需要有一个能综合反映整个股市价格水平变动总的尺度标准，用来衡量股市价格的涨落。于是人们就设计了表明股票价格水平变动的股票价格指数。

股票价格指数是在计算算术平均数原理的基础上而形成的。首先通过采集多个不同种类、不同价格水平的股票，计算出股票价格平均数。股票价格平均数是用来反映股市多种股票价格变动的一般水平，是确定股票价格指数的基础，是基期的静态指标。股票价格平均数的计算方法，如假定某股票市场只有甲、乙、丙、丁四种股票，某一交易日（即基期）的收盘价为 5 元、10 元、15 元、20 元，那么该股票市场的股票价格平均数 $=\frac{\text{总价格}}{\text{股数}}=\frac{5+10+15+20}{4}=12.5$ 元。12.5 元就是该股票市场基期的平均数，以后该股票市场的价格变动都是以 12.5 元为基数来衡量上升或下降了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



多少。

股票价格指数是用来反映不同时期股价变动情况的相对数，也就是将某一时期的股票价格水平化为以另一时期股票价格水平为基准的百分数。或者是将某一时期的股票价格平均数化为以另一时期股票价格平均数为基准的百分数。仍以上例为例:假定某股票市场甲、乙、丙、丁四种股票基期的平均数为 12.5 元，经过一段时间之后，四种股票的价格变为 10 元、15 元、20 元、25 元，那么这时某股票市场的价格指数为 $\frac{(10+15+20+25)\times\frac{1}{4}}{12.5}\times 100\% = 140\%$ 或 $\frac{10+15+20+15}{5+10+15+20}\times 100\% = 140\%$ 也就是说，某股票市场甲、乙、丙、丁四种股票经过一定时间之后，股票价格水平与基期相比，上涨了 40%。这里需要说明的是，在计算股票价格指数时，有些股票市场是乘以 100%，而有的是乘以 500/500，或 1000‰。了解分析股票价格指数，对投资者来说具有重要意义：因为股票价格指数能即时、全面反映股市行情变化，从中看出股票价格变化和变动趋势。这对投资者了解股市行情，进行投资决策具有重要意义；股票价格指数被人们当作国民经济预警系统的先行指标，股价指数上升，表明国民经济前景看好，股价指数下跌，往往预示国民经济前景不妙；股价指数是分析、观察企业的主要技术指标，股票价格上扬，股价指数上升，一般表明企业经营业绩良好，股价下跌，股价指数下滑，往往表明企业经营状况不佳。

2. K 线图

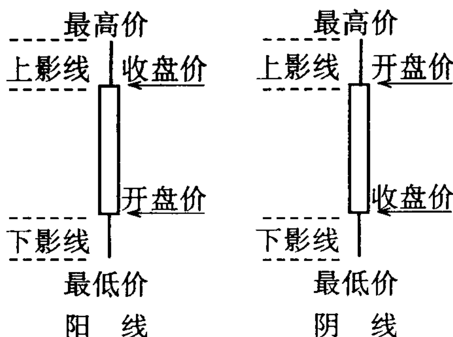
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随着我国股市的不断成熟和完善，K线图已在屏幕上或报纸上随处可见。对于那些潜心股市或炒股具有一定"工龄"的股民来说，K线图不是什么新鲜东西，也不具什么奥秘，但对于新入市的股民或对技术分析缺少研究的投资者来说，K线图则成了分析研判股市的拦路虎。因此，我们有必要对K线图作一个简要介绍，以便读者能在股市中看懂K线图，运用K线图。

①K线图的基本要素及名称。所谓K线图，就是用图表示股票价格涨跌情况，反映股价的变动方向。构成K线图的基本要素有：开盘价、收盘价、最高价、最低价。也就是说，K线图是通过以上四个基本因素的相互变动，反映股市价格变动及方向。K线图的制作方法是在开盘价和收盘价位上划一小段横线，然后用两条竖线分别将横线的左端和右端连结起来形成一个矩形，若收盘价比开盘价高，收盘价的横线在开盘价的横线之上，用竖线连结形成的矩形以空白表示，称为阳线；若收盘价比开盘价低，开盘价横线在收盘价横线之上，用竖线连结的矩形以黑色表示，黑色矩形称之为阴线。当最高价高于阳线的收盘价和阴线的开盘价时，最高价与它们的连线称之为上影线；当最低价低于阳线的开盘价和阴线的收盘价时，最低价与它们的连线称为下影线。阳线、阴线、上影线、下影线如下图所示：

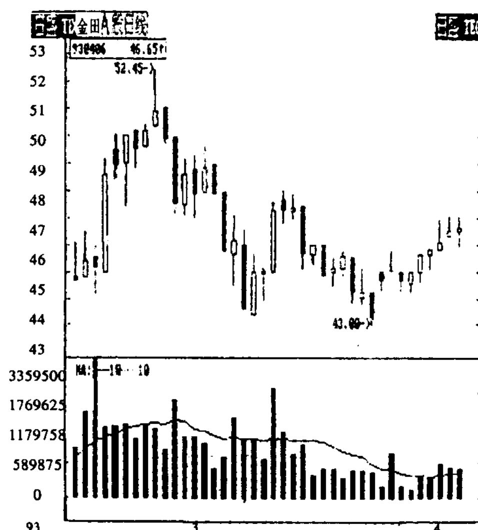
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





根据不同时期，K 线图可以制作成日 K 线图、周 K 线图、月 K 线图。

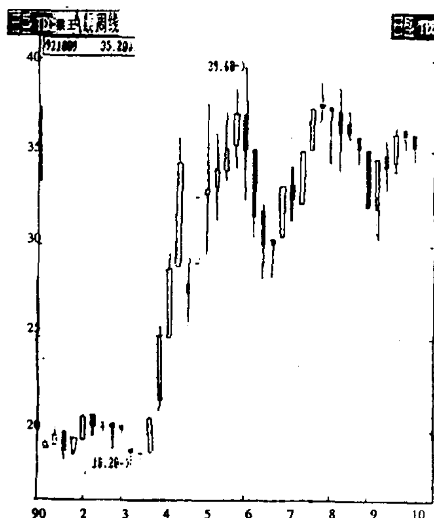
日 K 线图就是将每一天的开盘价、收盘价、最高价和最低价画成 K 线图逐日排列，日 K 线图可以反映股价每天的行情走势。如下图所示：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上图是根据每天的开盘价、收盘价、最高价和最低价画出阳线或阴线，然后把每一天的阳线或阴线按时间顺序对应摆放在直角坐标中，直角坐标的横轴代表时间，纵轴表示价格。通过对图形走势的直观分析，可以预测未来股市的走势。

周K线图就是在一周时间内，以这周第一个交易日的开盘价作为开盘价，该周内的最后一个交易日的收盘价作为收盘价，该周内的最高价和最低价作为最高价和最低价，所画出的K线图为周K线图，周K线图按时间顺序依次排列起来。周K线图较日K线图更能反映将来股价走势，但近期股价走势较日K线图要模糊一些，适宜于中短期分析。周K线图如下图所示：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



月K线图以一月为时期，取每月第一个交易日的开盘价和该月最后一个交易日的收盘价作为月K线图的开盘价和收盘价，再取该月中最高价和最低价作为月K线图的最高价和最低价,由此所画出的K线图即为月K线图。月K线图按时间顺序依次在直角坐标中排列起来，可以明显地看出一月中股价的走势,月K线图适宜于中长期分析。

②特殊K线图：

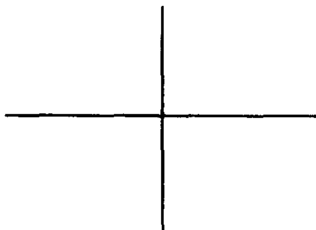
前面我们已经说过,K线图是由开盘价、收盘价、最高价和最低价之间的关系绘制而成，这四个数量之间的变化关系可能形成如下六种特殊情况：

第一、四值相同,即开盘价、收盘价、最高价和最低价都是同一价格，这时的K线图为一横线，称为一字形。如下图:(一字形说明市场疲软投资者观望)



(一字形)

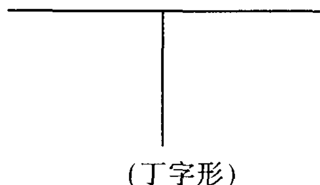
第二、开盘价与收盘价相同,但是存在不同的最高价和最低价,此时K线图为十字形,称十字形,如下图所示:(十字形表示买卖双方之攻防点暗示转盘)



(十字形)

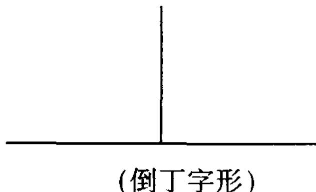
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三、最高价、收盘价与开盘价相同，但它们与最低价不同，这时K线图为丁字形，简称丁字形。如下图所示：（丁字形预示着卖方虽强但买方力量会更大，会出现反弹）



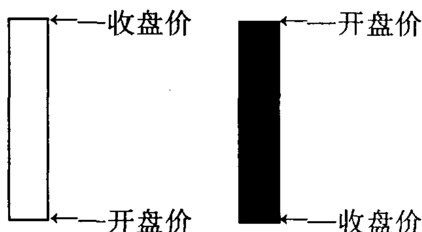
（丁字形）

第四、最低价、收盘价与开盘价相同，但它们与最高价不同，这时会出现倒立丁字形的K线图，称倒丁字形。如下图所示（倒丁字线说明买方虽强但卖方更强行情看跌）



（倒丁字形）

第五、实体K线图。实体K线图分为阳线实体K线图和阴线实体K线图。开盘价为最低价，而收盘价为最高价，称为阳线实体K线图。开盘价为最高价，收盘价为最低价，称为阴线实体K线图。如下图所示：



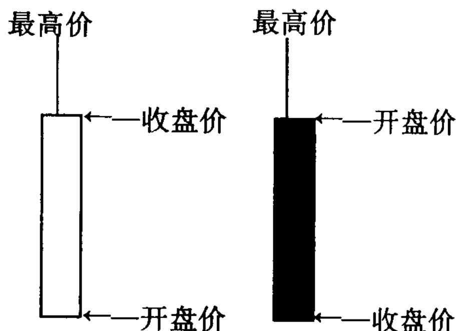
阳线实体K线图　阴线实体K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



阳线实体 K 线图代表强烈涨势，是行情反转的标志。阴线实体 K 线图表示行情看跌。

第六，单影线 K 线图。开盘价为最低价，且最高价与收盘价之间留下一段上影线称为带有上影线的阳线 K 线图；收盘价为最低价，且最高价与开盘价之间留下一段上影线，称为带有上影线的阴线 K 线图。有上影线的阳、阴线 K 线图如下图所示。

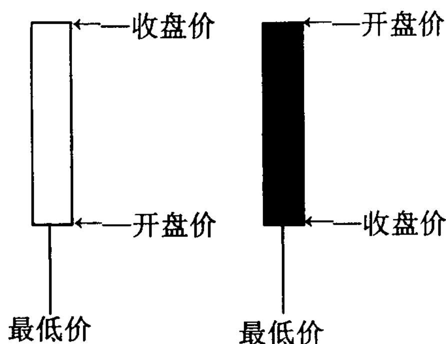


带上影线的阳线 K 线图　带上影线的阴线 K 线图

带上影线的阳线 K 线图表示股价上升力强，但投资者仍需谨慎行事；带上影线的阴线 K 线图，显示股价有反弹的迹象。

收盘价为最高价，且最低价与开盘价之间留下一段下影线，称为带有下影线的阳线 K 线图；开盘价为最高价，且最低价与收盘价之间留下一段下影线，称为带有下影线的阴线 K 线图，如下图所示：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



带下影线的阳线 K 线图　带下影线的阴线 K 线图

带下影线的阳线 K 线图表示股价趋升；带下影线的阴线 K 线图属先涨后跌型，行情看跌。

③ K 线图的运用。K 线图的运用就是对按时间顺序排列在直角坐标中的 K 线图进行分析研判，从而预测今后股价走势的分析方法。为了使投资者由浅入深地运用 K 线图，这里我们主要想从单日 K 线图的运用，二日 K 线图的运用，多日 K 线图的运用三个方面向读者进行介绍。单日 K 线图在介绍特殊 K 线图时基本上都介绍了其用法，所以，下面着重介绍二日和多日 K 线图的运用。

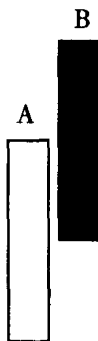
二日 K 线图由于它是由两个 K 线所组成，所以两条线的位置及排列不同，所反映股市未来走向及所隐含的意义亦有所不同。在股市中，对两条不同位置的 K 线图的名称也各有其名。

覆盖线：前一日为大阳线，第二日为相当长的阴线所覆盖。形成这种线形的原因是前一天或前几天购买股票者增

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



多，股价上升，第二天投资者见股价上涨可获利，便大量卖出，于是出现了卖压涌现，此线预示股价趋势是下跌，其图如下：



(图中 A 代表第一天，B 表示第二天，以下图形相同)

迫切线：昨日为大阳线，今日产生了小阴线。此线说明了前一日因买股票的人较多，股价上升，第二天有部分人卖掉获利，所以第二天卖股票的人增多，股价下跌。迫切线表示涨势受到了阻碍。图形如下所示：

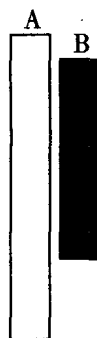


迫入线：昨日为大阳线，今日产生小阴线，且收盘价比昨日低，迫入线与迫切线形成的原因相同，同样表示涨势受阻，有回档下跌的可能。图形如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



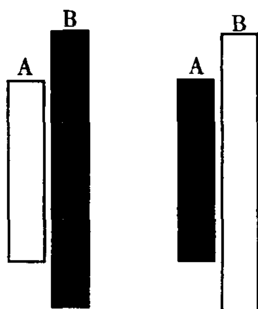
切入线：昨日为大阳线，今日出现了大阴线，且今日的收盘价比昨日大阳线的一半还低。此种情形表示，昨日的买方力道已尽，可能近日内价格将跌到大阳线底部以下。图形如下：



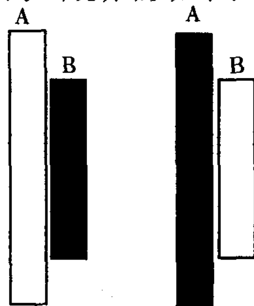
包入线：今日的大阳线或大阴线，完全吃掉了昨日的大阴线或大阳线。此种图形的出现说明今日的卖盘或买盘已到尽头，随后股价必定会反弹或回落，预示着行情会出现反转。图形如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

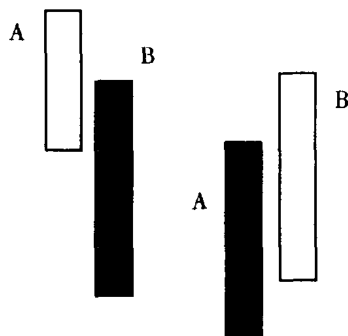




怀包线：今日的 K 线，范围缩至昨日大阳线或大阴线中，此线显示上涨或下跌的力量不足，是股价下跌或上涨的先兆，也即反转的讯号出现，图形如下：

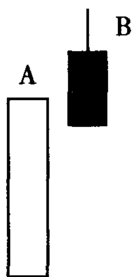


回转线：今日开盘价开在昨日的阳线或阴线之中，但走势却与昨日相反，股市反转迹象极为明显，图形如下：

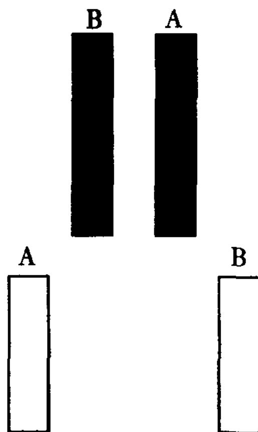


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

星线：前日为大阳线，当日跳空高开之后一路走低收盘，次日若不再跳空往上动，则将形成大回档。图形如下：



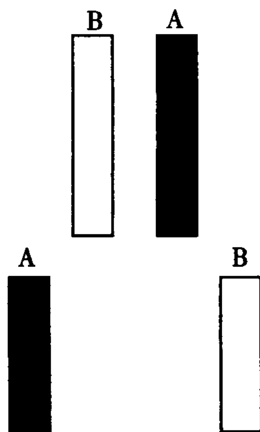
相逢线：今日的走势与昨日相反，但收盘价极为接近，表明股市投机炒作尤甚，投资者应特别谨慎。图形如下：



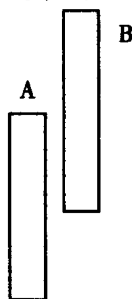
相反线：类似相逢线，但分别是以最高价与最低价收盘。相反线与相逢线均为主力短线来回操作的特有现象，投资者应特别留神，不要轻易上当。图形如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





平行线:股市中今日的阳线延续昨日的阳线,表示买气十足,股价继续看涨。图形如下:



多日 K 线图主要是指两日以上的 K 线图。在多日 K 线图中有两种特殊情形,一种是几条阳线连续出现;另一种是几条阴线连续出现。除此之外,还有缓步上升形、上升中继形、跳空上升形等形状。

当股价 K 线图出现三条阳线时，后势续涨机会很大，是买进股票的好时机。阳线三条形是股价的多头指标,其形态依涨幅的大小可归纳为如下图表:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

名称	同高形			二长一短形			二短一长形			一长二短形			一短一长一短形			一短二长形			一长一短一长形		
	1	2	3	1	2	3	1	2	3	1	2	3	1	2	3	1	2	3	1	2	3
图形																					
意义	涨升过程中升幅平均，只要市场人气旺盛，后续涨幅可观，是卖进股票的好时机。			股价上升力道逐渐转弱，有获利回吐的迹象，连续上涨机率减小，注意追高套牢，最好在一两日内出脱部分股票。			若在高价圈内股价回档可能性大；若在低价圈出现，后势会有一段涨幅，可以买进股票。			此形若是在低价圈出现，后市将有一段涨幅，可以买进，但应防获利回吐。			后市不乐观，短期回档较大，应该空手观望，等回低再接。			买方追高意愿高，近期内因买气旺盛不断再创新高价，等出现一根阴线再行出脱。			若第三天的开盘价高于第二日的收盘价，后市看涨，若第三日的开盘价低于第二日的收盘价或开盘价，后势涨幅有限。		

注：上表中的1、2、3表示连续三个日期。

倘若K线图形成三条阴线时，后市跌势已成定局，投资者应考虑卖出持有的股票。阴线三条形是空头指标，其形态可归纳为如下图表：

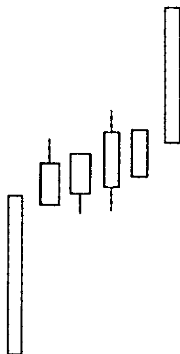
名称	同高形			二长一短形			一长二短形			一长一短一长形			一短一长一短形			二短一长形			一短二长形		
	1	2	3	1	2	3	1	2	3	1	2	3	1	2	3	1	2	3	1	2	3
图形																					
意义	股价反转之先兆，后续涨少跌多，是卖出股票的时机。			卖盘力量减弱，买盘反攻为期不远，加上卖盘的回补会有一段反弹行情出现。			如果第三日的最低价不低于第二日的最低价，则后势会出现小反弹，若第三日的最低价低于前一日的最低价，股价会迅速下滑。			买盘虽奋力拉抬，但终敌不过沉重的卖压，买盘有夺守的迹象。			卖压沉重，后势每况愈下，卖盘全胜，买盘的反攻大多呈一日行情。			卖盘完全掌握局势，买盘显然无力反攻，股价还会下跌。			卖压沉重，卖盘明显压制买盘，买盘反攻成功的机会很小。		

注：上图表中的1、2、3表示连续三个日期。

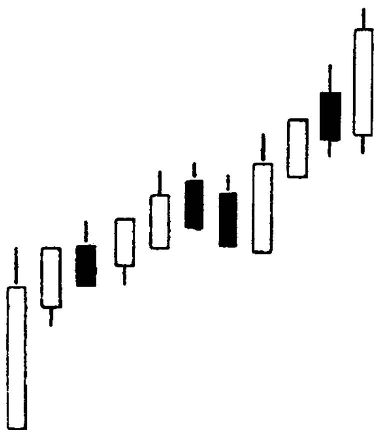
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



缓步上升形：第一日长阳线之后，第二至五日以小阳线收市，第六日再以长阳线突破，代表卖盘力量退出。如下图所示：

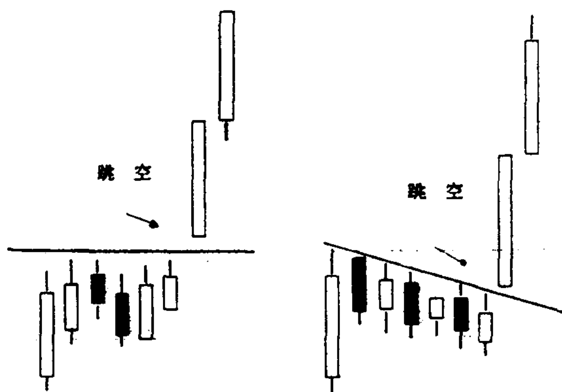


上升中继形：在多条阳线中，夹杂小黑线，有回档整理，再往上拉出阳线，缓慢地将价格往上拉升，此形常出现在买盘市场中。缺乏主力照顾的股票，其态势随大势上涨，而本身并不具备上涨实力。图形如下所示：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跳空上升形：跳空上升常出现在盘档的突破、或有突发性利多消息，或是主力业已暗中收集了足够的筹码，欲将股价抬高之时。此时应立即以市价追买。其图形如下：



K 线图除了我们以上介绍的阴阳线 K 线图外，还有"点线"、"棒线"、"十字线"K 线图，这些 K 线图只是图形的画法不同，其原理基本相同，都是将图形描绘在直角坐标系中进行分析，不过最常用的和常见的基本上都是阴阳线 K 线图，所以其它 K 线图这里就不一一介绍。

一般来说，在绘制 K 线图时，还会附其它两个图与之配合，一个是成交量直角坐标图，另一个是 KDJ 值直角坐标图。因为仅用 K 线图不能完全说明股市走势，还必须与成交量和 KDJ 值结合起来，才能综合判断股市行情的变化。

3. 统计学原理在股市中的运用及相关指标

统计学是专门研究社会经济现象数量方面的方法的一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



门科学。股市是社会经济现象，股价、股票价格指数等指标实际上就是一种经济数量变化。因此，利用统计学方法分析股市，不仅具有科学性和实用性，而且能使投资者更加冷静、更加理智看待股市，从而明智选择进出股市时机。在西方股市发达国家，利用统计学原理分析股市已成为平常，以下我们就专门介绍有关知识。

①移动平均线

移动平均线就是把某一段时间内的股票价格或股票价格指数的平均值，画在直角坐标图上所形成的曲线。了解移动平均线时应掌握以下几个要点：第一，"一段时期内"指的是在计算移动平均值时，不可能将所有股市交易日的时期都计算在内，而是取最近一段时期的交易日为计算对象。一般而言，20 天以内为短期平均移动线；20～50 天为中期平均移动线；50 天以上为长期移动平均线。欧美股市发达国家的投资者比较重视 200 天以上的移动平均线。第二、"股票价格或股票价格指数"是指在进行移动平均值计算时所选用的数据，要么选择股票价格，要么选择股票价格指数。股票价格的选定，既可以选择每日的开盘价，也可以选择收盘价或日均价（一般选用收盘价格）。移动平均线在股票市场上通常称为"日均线"，如 5 日均线，10 日均线等等。

移动平均线值的计算方法通常有算术移动平均数和加权移动平均数，指数平滑移动平均数。

算术平均数就是我们通常所说的平均数，计算方法就是将一组数据加起来，然后再除以数字的个数，如计算 6 个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易日股票市场收盘价的算术平均数为：

$$算术平均数(MA)=\frac{第一日收盘价+第二日收盘价+\cdots\cdots+第六日收盘价}{6}$$

那么怎样计算算术移动平均数呢？(加权移动平均数也采用以下方式移动）所谓算术移动平均数就是指在一个时间序列中，剔除已被平均的数据的第一个数据，再加入一个新的数据所求出来的另一个平均数。例如我们在计算出前 6 个交易日的算术平均数之后，第 7、8 日的算术移动平均数为：

$$第7日的算术平均数(MA)=\frac{第二日收盘价+第三日收盘价+\cdots\cdots+第七日收盘价}{6}$$

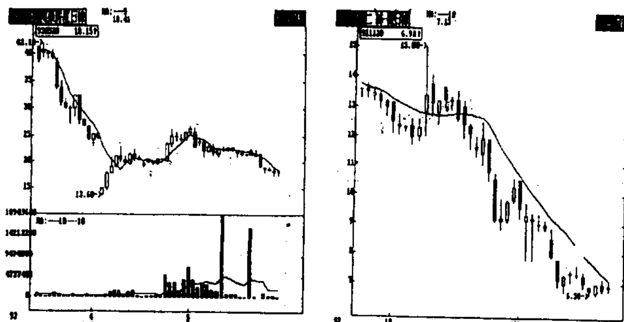
$$第8日的算术平均数(MA)=\frac{第三日收盘价+第四日收盘价+\cdots\cdots+第八日收盘价}{6}$$

……

以此类推，以上计算中始终保持 6 个交易日为计算内容，每增添一个新的数据，就剔除离计算日最远的数据，这就是“移动”的含意(加权移动平均数的算法与此相同）如果计算时取的是连续 10 个或 20 个交易日，那就是分子保留 10 个或 20 个数据，分母是 10 或是 20。通过以上计算之后，每一个交易日结束之后，我们都会得到一个相应的平均值，然后在直角坐标系中找出每日平均值相应的点，连成一条曲线，这条曲线就叫日均线。如果是选连续 5 个交易日为计算内容的就称为 5 日均线(即 MA：—　—5）如果选连续 10 个交易日为计算内容的就称为 10 日均线（即 MA：—　—10)其图形如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





上图中 MA—5；MA—10 表示 5 日均线和 10 日均线。相应下面的 18.41、7.13 为当日的移动平均值。930528 18.15↑、921120 6.91↑紧靠纵轴的方框里的数，前一串数字为日期，后面的数字为当日收盘价“↑或↓”表示当日收盘价与上一个交易日收盘涨或跌。如 930528 18.15↑表示的是 1993 年 5 月 28 日，当日的收盘价为 18.15 元，比上一个交易日的收盘价高。

加权移动平均数。从对算术平均数的了解中我们可以看到，算术平均数只是对一段时期内的数字进行简单平均，这样计算虽然简单，但是不能反映出对未来价格变动的影响，也就是说，不能反映未来价格变动的趋势。为了弥补算术移动平均数对未来价格走势反映较弱这一不足，统计学中设计了另外一种计算方法，这种计算方法就是加权移动平均数。加权移动平均数的基本原理是，根据计算交易日数量的多少，设置由小到大的几个权数（如 1、2、3、4……）按时期的远近分别相乘或乘方，时期隔得越远，权数越小，反之越近权数就越大。之所以这样设置和计算，是因为近期对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

未来趋势，或者说对未来发展变化关联性较强。由于加权计算的方式不同，加权移动平均数又分为线型加权移动平均数；阶梯式加权移动平均数和平方系数加权移动平均数。下面分别介绍几种不同计算方式。

线型加权移动平均数就是以 1，2，3，4，5，……为权数，与所取交易日的股价按时期由远至近分别相乘，再除以各权数之和。如以 6 个交易日的股票收盘价为例，其计算方式如下：

$$6\text{日线型加权移动平均数(MA)} = \frac{\text{第1日收盘价}\times 1+\text{第2日收盘价}\times 2+\cdots\cdots+\text{第6日收盘价}\times 6}{1+2+3+4+5+6}$$

阶梯式加权移动平均数的计算方法是在选定周期（6 日为例）之后，再选定每一阶梯的日期数（以 2 日为例）所作出的计算，计算公式如下：

$$6\text{日阶梯加权移动平均数} = \frac{(\text{第1日收盘价}+\text{第2日收盘价})\times 1+(\text{第2日收盘价}+\text{第3日收盘价})\times 2+\cdots\cdots+(\text{第5日收盘价}+\text{第6日收盘价})\times 5}{2\times(1+2+3+4+5)}$$

平方系数加权移动平均数就是以 1^2、2^2、3^2、4^2、5^2……为权数所计算出的平均数，以 6 日为周期计算的平方系数加权移动平均数的计算公式如下：

$$6\text{日平方系数加权移动平均数} = \frac{\text{第1日收盘价}\times 1^2+\text{第2日收盘价}\times 2^2+\text{第3日收盘价}\times 3^2+\cdots\cdots+\text{第6日收盘价}\times 6^2}{1^2+2^2+3^2+4^2+5^2+6^2}$$

指数平滑移动平均数。无论是算术移动平均数的计算，

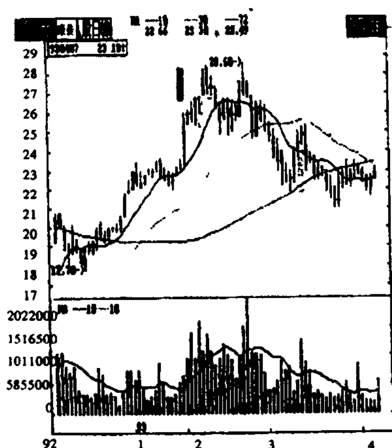
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



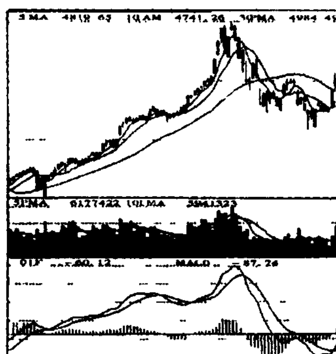
还是加权移动平均数的计算，都必须储存大量的数据资料，而且运算非常繁杂费时。为了解决上述难题，利用统计学中的指数平滑移动平均数方法，计算相对简便得多。以 5 日指数平滑移动平均数（EMA）为例，首先用算术移动平均数或加权移动平均数计算出第一个移动平均数，然后采用指数平滑的方式，计算日的移动平均数，计算公式如下：

$$5\text{日指数平滑移动平均数}=\frac{[\text{第5日的收市价}+\text{第4日指数平滑移动平均数}\times 4]}{5}$$

对于移动平均线（即日均线）的由来及计算原理，读者只作一些必要了解，知道其由来就行了，不必自己去作繁杂的计算和资料收集。股市屏幕上每天都要将计算、描绘好了的日均线显示出来，关键是读者能够看懂屏幕上所显示的日均线。为此，特选两个常见的日均线图，向读者作一简要的识图介绍。



图一



图二

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图一是以每日收盘价进行计算的,图二是以每日股价指数进行计算的日均线。图一上方所示“MA:——10……30－·－·－·－72”“MA”表示移动平均数,“10、30、72”表示以10日、30日、72日为周期,即通常所说的10日均线,30日均线,72日均线。“——　……　－·－·－·－”表示图中不同日均线的线形,如10日均线曲线在图中是以“～”线形表示,而30日均线曲线在图中是以“……”形状所表示。在电视屏幕(或股市屏幕上)也可能用不同的颜色加以区分。紧挨10、30、72日均线表示线下方的“22.66　23.30　23.49”数字,是以10日、30日、72日为周期计算出的当日移动平均值。图一中纵坐标左方的 930407　23.10↑ 表示时间、收盘价及涨跌情况,如图中方框内表示的是1993年4月7日,收盘价为23.10元。较上一个交易日的收盘价上升即“↑”(若是下降用“↓”表示)。图二中最上横排“5PMA　4819.65　10PMA　4741.26　30PMA　4984.49”分别表示5日移动平均指数为4819.65,10日为4741.26,30日为4984.49。

一般来说,股市屏幕上在显示日均线时,会连同K线图同时显示短期、中期、长期三条日均线,并用不同的颜色加以区分,一般情况下,与K线图走势相近的日均线是短期日均线,与K线图走势距离较远一点的为中期日均线,离K线图走势最远的那一条线为长期日均线。

②移动平均线(即日均线)与股票交易技巧

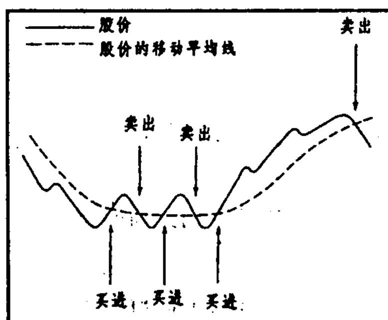
利用移动平均线(即日均线)从事股票交易,主要是观察利用线与线之间的变化情况来确定股票的买卖时机。下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



面就以股价曲线与日均线，短期日均线与长期日均线两种不同线形的变化分别加以介绍。

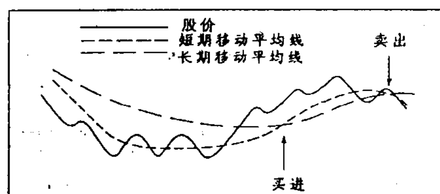
利用股价曲线与移动平均线(即日均线)来确定股票买入卖出的时机，主要是根据两条曲线的交点而定，一般说来，当股价曲线由下向上穿过其移动平均线时，表示股票市场的买方力量正在加强，此时正是买进股票的大好时机；相反，当股价曲线由上向下穿过其移动平均线时，表示股票市场的卖方力量正在加强，此时就应该立即卖出股票，否则股价会进一步下滑。这一原理就是所谓的股价曲线与股价移动平均线交叉秘诀。如下图所示。



多条日均线交叉法，就是利用两种或者两种以上移动平均线交叉，从而确定股票买卖时机的方法。这种方法所确定的股票买卖时机，没有股价曲线与移动平均线交叉方法确定的买卖时机敏感，但是反映的趋势更强一些，即反映未来走势更准确一些。如果使用两条日均线，当其中之一的较短期日均线由下向上穿越另一较长期的日均线时，短期走势比长期走势更为有力，短期走势是主导走势，因此是买进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

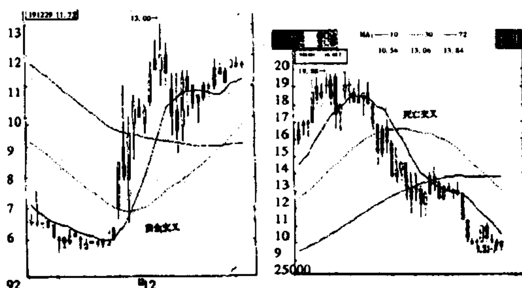
股票的时机;相反,当其中之一的较短期移动日均线由上向下穿越另一较长期的日均线时，长期走势比短期走势更为有力,长期走势是主导走势。因此正是出脱股票的时机。如下图所示:



在了解以上曲线交叉原理之后，这里再向读者介绍两个股市中比较重要的名词,黄金交叉和死亡交叉。

黄金交叉,就是当 10 日均线 (短期日均线) 与 30 日均线 (中期日均线) 交叉时, 10 日均线从下往上穿越 30 日均线,形成 10 日均线在上, 30 日均线在下,其交叉点称为黄金交叉。

死亡交叉，就是当 30 日均线与 10 日均线交叉时，且 30 日均线从下往上穿越 10 日均线，形成 30 日均线在上，10 日均线在下时,其交叉点称为死亡交叉。黄金交叉、死亡交叉图形如下:



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一般来说，快速移动平均线（即短期日均线）跌破慢速移动平均线时，通常是一个比较明显的空头讯号，反之，则是一个反转多头的讯号。股价曲线跌破短期日均线时，将会在长期日均线处获得支撑，如果长期日均线也一并跌破，并无法拉回而使短期日均线与长期日均线交叉，大势必定下滑无疑。

③股市中的相关指标。

MACD 指标与离差值 DIF

利用移动平均线研判股价走势时，有一个比较明显的缺陷，那就是通过线与线的交叉方法所显示的买卖信号，常常发生在新一轮走势已经出现之后，体现出的信息反映迟缓、滞后，对于投资者来说是过眼烟云，起不到在新一轮行情来临之前就能提前显示有关信息的作用。目前在欧美股市发达国家广泛使用的 MACD 技术分析，一方面弥补了移动平均线滞后讯号的缺陷，另一方面，又最大地保证了移动平均线的功效。

MACD 指标的主要原理是利用快速（短期）移动平均线和慢速（中、长期）移动平均线之间相互分离的程度（即分离距离的远近）而计算出“离差值”（DIF）。若以快速（10 日）移动平均数和慢速（30 日）移动平均数为例，先算出快速移动平均数和慢速移动平均数，然后以此两个数值为依据，求出“离差值”（DIF），“离差值”的计算公式为：

“离差值”DIF = 10 日快速移动平均数 - 30 日慢速移动平均数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

DIF 有可能是正值,也有可能是负值。通过计算出不同时期 DIF 的值,绘制成 MACD 曲线图。MACD 图一般在 K 线图或日均线图下方,离差值 DIF 用纵轴表示,然后划一条与横轴平行的直线,该直线代表离差值 DIF 值为零。若离差值 DIF 为正数时,曲线在横线的上方,若离差值 DIF 为负数时,曲线在横线的下方。所以,DIF 曲线始终围绕离差值为零并与横轴平行的这一条直线上下波动。一般来说,当 DIF 曲线上升时,(无论在横线的上方或下方)就是买进股票的信号;当 DIF 曲线下降时,就是卖出信号。

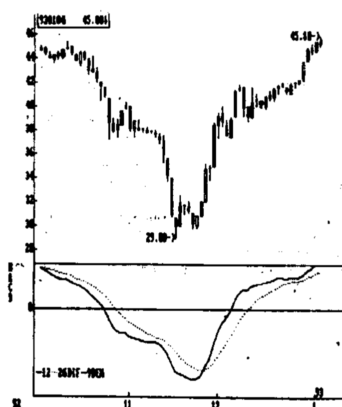
此外,在 MACD 图形中,往往有两条曲线,一条是 DIF 曲线,另一条是在 DIF 值的基础之上,进行再次移动的平均线,即 DEM 曲线。DEM 值的计算公式如下:

$$DEM = \frac{N\text{个 DIF 值之和}}{N}$$

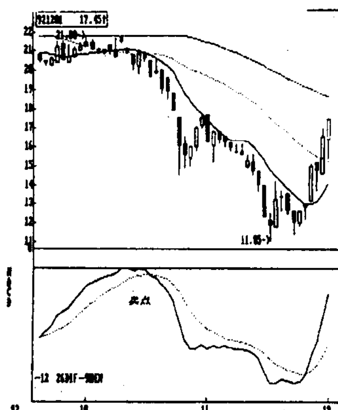
有了这两条曲线之后,我们就能更准确的判别股市,当 DIF 曲线与 DEM 曲线在 0 值横线之上时,市场趋向为“牛市”,两曲线在 0 值横线之下时为“熊市”,当 DIF 曲线向上突破 DEM 曲线时,(无论是否在 DEM 曲线的上方或下方)是买进股票的信号(见图一);当 DIF 曲线向下跌破 DEM 曲线时,(无论是否在 DEM 曲线的上方或下方)是卖出股票的信号(见图二);如果 DIF 曲线出现一头比一头低的头部时,意味着股票的跌势将变为现实。(见图三)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

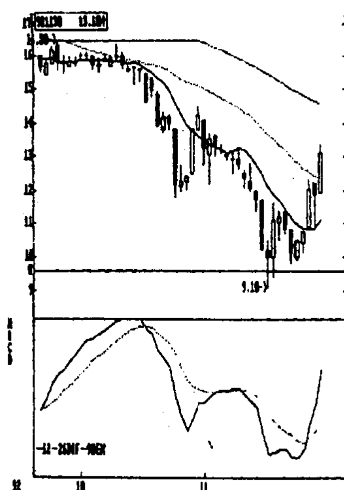




图一



图二



图三

最后需要说明一点，在股市屏幕上，DIF、DEM 曲线有可能用不同颜色加以区分，读者应注意图例。

RSI 指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在股票市场或商品市场中，无论是股票价格或是商品价格，都是由供需双方的关系确定的，当供大于求时，价格会下跌，当求大于供时，其价格会上升。RSI 指标就是根据这一原理，用以测量股票市场买卖力量的强弱程度。

概括地讲，强弱指标就是从一定时期的股票价格变动关系推测未来股价变动的方向。在股票交易活动中，股票当日收市价与上一日收市价之间的差额代表了当日股票的供应力量或需求力量，在某段时期中，股票当日收市价与上日收市价之间涨幅的总和或跌幅的总和，则代表了该段时期内股票买方力量或卖方力量，前者和后者之间的比值就是相对强弱指标。现以 10 日期为例，说明相对强弱指标的计算方法。

$$RSI_{10} = \frac{\text{下一个 10 日收市价涨幅总和的平均值}}{\text{下一个 10 日收市价涨幅总和平均值} + \text{下一个 10 日收市价跌幅总和的平均值}}$$

下一个 10 日收市价涨幅总和的平均值 =（前一日收市价涨幅总和的平均值 ×9 + 当日收市价涨幅）÷10

下一个 10 日收市价跌幅总和的平均值 =（前一日收市价跌幅总和的平均值 ×9 + 当日收市价跌幅）÷10

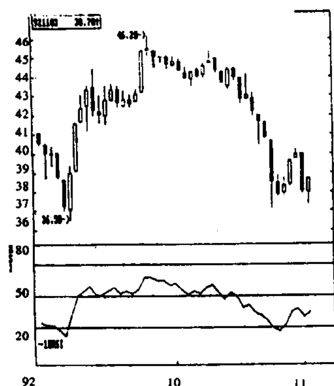
从强弱指标的计算可以看出，无论股价如何变化，其强弱指标值均在 0 与 100 之间变动，并限定在这一幅度范围内。同时，强弱指标向上或向下移动的速度，是股价向上或向下移动的两倍。因此，强弱指标的上升趋势与下降趋势很容易在股价出现回档或反弹时预先突破，而此时股价变动仍朝相同的方向进行，也就是说，强弱指标的变动趋势先于股价走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



势，能超前反映股价的变化趋势。目前国内投资分析人士对RSI曲线在0与100之间变动情况看法不一，有的认为70以上是超买，30以下是超卖；有人则认为80以上是超买，20以下是超卖；还有的认为90以上为超买，10以下为超卖。

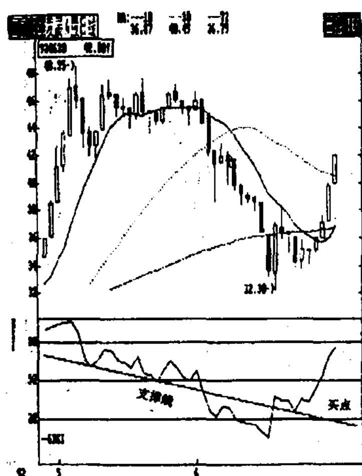
在直角坐标中，以横坐标表示日期，以纵坐标表示相对强弱指标RSI值，按时间顺序将RSI值描绘出来，就成了RSI图形，其图形如下：



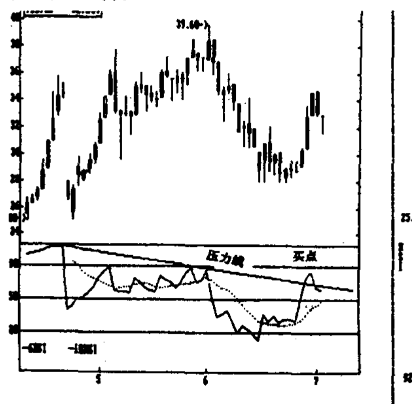
图中与横轴平线的三条线20、50、80是RSI值的水平线，RSI值越接近100，股市买方力量越强；RSI值越接近0，股市卖方力量越强。

通过RSI图形，我们可以直观地描绘出支撑线和压力线。当RSI曲线随股价下跌而形成一底比一底低的波谷，当三个波谷位于同一条直线上时，由左上往右下连接此三波谷的直线称为支撑线，如下图所示：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当 RSI 图形随股价下跌而形成的一峰比一峰低的波峰，当三个波峰位于同一条直线上时，由左往右下连接此三波峰的直线称为压力线，如下图所示：



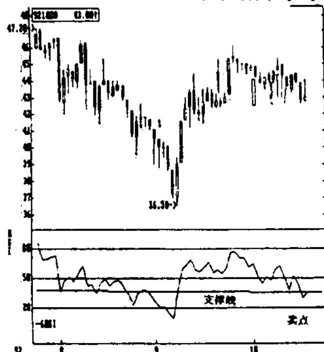
RSI 图形中的支撑线和压力线对股票买卖时机的判别极具参考性，当新的 RSI 值高于支撑线第三个支撑点的 RSI 值时，是股票的买进时机；当股价无法突破压力线时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

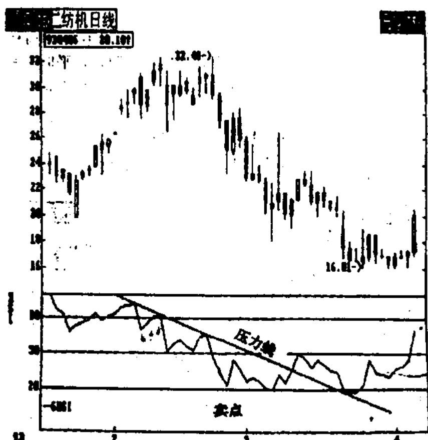


经过一段时间的低档整理，股价上升，新 RSI 值冲过压力线的第三个波峰的 RSI 值时，是股票的买进时机。

支撑点在股票投资分析中极为重要，当支撑点跌破时，也正是卖出股票的时机。如下图所示：



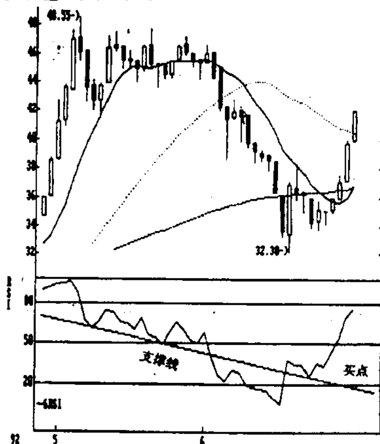
同样，压力线形成以后，隔日无论股价是否上升，其 RSI 值仍低于第三个压力点的 RSI 值时，则表示多头力量比空头力量差，后市会继续下挫一段时间，此时正是股票卖出时机。如下图所示：



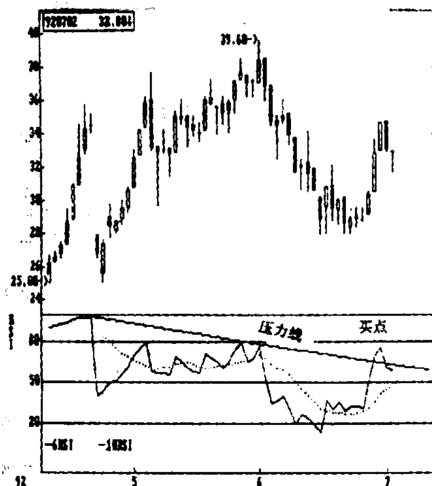
相反，当新 RSI 值高于支撑线第三个支撑点的 RSI 值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，是股票的买进时机。如下图所示：



当股价无法突破压力线时，经过一段时间的低档整理，股价上升，新 RSI 值冲过压力线的第三个波峰的 RSI 值时，是股票的买进时机。如下图所示：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



随机指标 KDJ

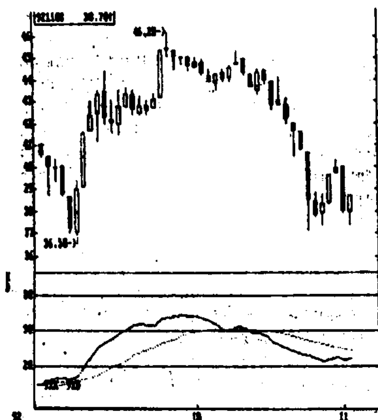
KDJ 值是以统计学中的随机原理并融合了平均线的分析方法而形成的随机指标，该指标是投资人使用得最广泛的工具之一，它能比较准确的形成买卖讯号，反映出最近的收盘价格与前段时期内价格范围相关之处何在，适合于短线操作。以 5 日为例，KDJ 值的计算公式如下：

$$K\text{值}=\frac{\text{最后一日收市价}-\text{最后 5 日内最低价}}{\text{最后 5 日内最高价}-\text{最后 5 日内最低价}}\times 100$$

$$D\text{值}=\frac{\text{最后三个(最后一日收市价}-\text{最后 5 日内最低价)数的总和}}{\text{最后三个(最后 5 日内最高价}-\text{最后 5 日内最低价)数的总和}}\times 100$$

$$J\text{值}=3K-2D$$

KD 值求出来之后，可以把一段时期的 K、D 值画在直角坐标图上。以纵轴表示 K、D 值，横轴表示日期，按日期顺序将 K、D 值求出来，然后分别标示在坐标上相应的位置，然后用曲线将各点按顺序连接起来，就形成一个完整的 KD 图形。其图形如下所示：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

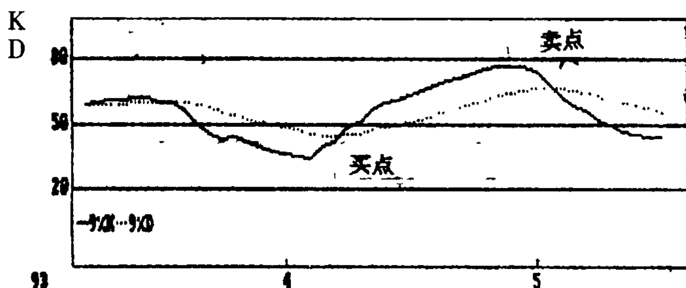
图中 20、50、80 三条线是 K、D 值 20、50、80 与横轴平行线，通过三条水平线，可以更准确地通过 KD 曲线的变化，确定股票的买卖时机。

通过 KD 曲线图形的变化，可以进行如下一些判断：

其一，确定超买超卖区域。K 值在 80 以上，D 值在 70 以上一般认为是超买区域；当 K 值在 20 以下，D 值在 30 以下时一般认为是超卖区域。

其二，可以判定股势的转机。当股价走势一峰比一峰高时，KD 值形成的曲线一峰比一峰低，或股价走势一底比一底低时，KD 值形成的曲线一底比一底高，即股价走势与 KD 曲线走势相反时，一般为转势的讯号，表明中期或短期走势已到顶或见底，此时应选择正确的买卖时机。

其三，可通过 K、D 曲线交叉突破来判断买卖时机。当 K 值大于 D 值时，表明当前是一种向上涨升的趋势，因此，K 线从下向上突破 D 线时，是买进的讯号；相反，当 D 值大于 K 值，表明当前的趋势向下跌落，因而 K 线从上向下跌破 D 线时，是卖出讯号。其图形如下所示：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这里需要指明一点的是，K 线与 D 线的交叉突破，在 80 以上或 20 以下较为准确，但是，当这种交叉突破在 50 左右发生，走势又陷入盘局时，买卖讯号应视为无效。

最后需说明一点，在 KD 图形使用中，常有 J 线的指标，设置一条 J 曲线的目的是求出 K 值与 D 值的最大乖离程度，以领先 KD 值找出底部和头部，J 值大于 100 时为超买，小于 10 时为超卖。

乖离率(BIAS)

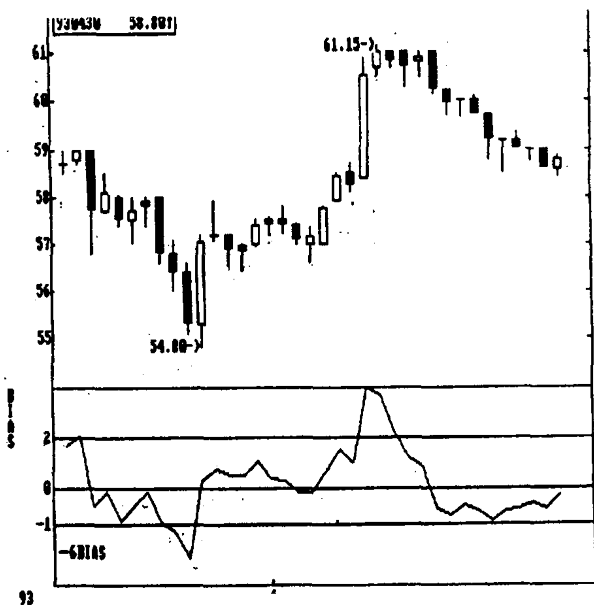
乖离率就是股价偏离移动平均线的百分比值，其计算公式为：

$$乖离率 = \frac{当日股价指数或收盘价 - N 日移动平均数}{N 日移动平均数} \times 100\%$$

从上述计算公式可以看出，计算出的乖离率有可能是正乖离率，也有可能是负乖离率。还有可能乖离率为零。(当收盘价或股价指数与 N 日移动平均线相等时)。

根据乖离率的计算结果，将每日所求得的乖离率连接起来并绘制在坐标图上，即形成乖离率曲线图，根据此曲线图及乖离率就可判断股票的买卖时机，其图如下所示：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

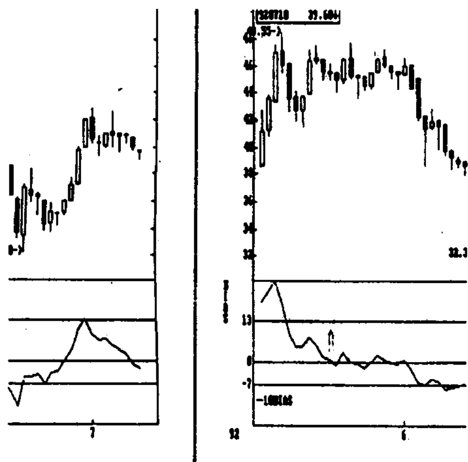


前面已述，乖离率是股价与移动平均线的百分比值，移动平均线又有长短之分，所以根据乖离率图判断买卖时机，也应从长短期不同的日均线加以判别。至于说乖离率达到某百分比以上便是卖出时机，负乖离率小至某百分比以下便是买进时机，目前还没有一个统一的法则。一般来说有如下两种情况：

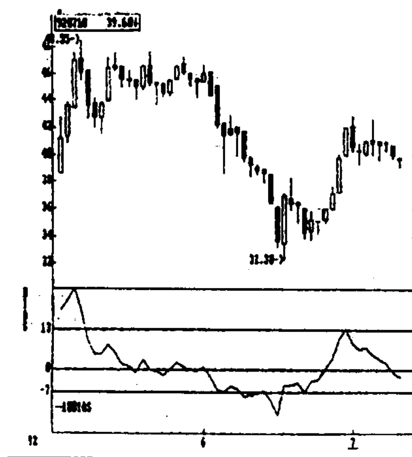
其一，当股价与十日平均值间的负乖离率低于 8% 时，投资者准备进场，一旦行情反转，即可买进股票；股价与十日平均值间的正乖离率高于 8% 时，投资者准备出场，一旦行情反转，即可卖出股票。如下图所示：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





其二，股价与三十日平均值间的负乖离率低于15%时，投资者准备进场，一旦行情反转，即可买进股票；股价与十日平均值间的正乖离率高于15%时，投资者准备出场，一旦行情反转，即可卖出股票。其图形如下：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后需要向读者说明一下有关如何观看股市屏幕上的股市技术分析图。对此应掌握以下两个要点:其一,屏幕上展示的都是曲线,读者一定要分清是什么曲线,图中一般都注明有是什么曲线,如日均线 MA、MACD、DIF、DEM、KD、RSI、BIAS(乖离率)等,读者应根据以上所介绍的不同指标的不同分析方法加以运用,否则将会被多条曲线搞糊涂。其二,一定要仔细观察屏幕上的图例,什么颜色的线代表什么曲线,从而才能在一组曲线中分清什么颜色的线代表快速、什么颜色的线代表慢速、什么颜色的线反应灵敏、什么颜色的线反应迟缓。如日均线 MA 在屏幕上同时出现一组三条线,三条线分别是短、中、长三条日均线,在屏幕上是用不同的颜色加以区分的,读者一定要通过屏幕上的图例,什么颜色代表短期日均线,什么颜色代表中期日均线,什么颜色代表长期日均线,从而才能作出准确判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3

中国股市活力板块前瞻

第一节 中国股市部分活力板块简介

一、小盘概念股——永远的亮点

在深沪股市中，流通股本在 3000 万股以下的各只股票就具备典型的小盘股题材，通过历年股市的各类个股表现加以比较，小盘股的市场表现非常活跃。这类个股之所以会加以炒作，重要因素在于市场主力便于控盘，操纵股价较为容易，在短线操作中具有很强的爆发力。如果是具备较好的成长性，业绩增长稳定的小盘股，其本身具有 $(1+X)^n$ 的股本扩张优势（X 指每年送股数量，n 为年份），中线和长线投资往往获利丰厚；业绩平平，甚至亏损的小盘个股，由于具

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

备壳资源的市场优势，相对较少的资金投入往往能够实现资产重组。效益增长潜力很大，因而此类个股只要价格较低也经常被市场主力相中而加以控盘。普通投资者只要能充分了解小盘个股的基本资料，密切关注其题材的变化和消息的公布，就可以把握进出这类股票的时机从而获取收益。一般而言小盘股的概念、题材甚至是朦胧消息对于股价走势的作用，远远超过于其现有的业绩水平。随着股市的扩容，新股发行上市主要以国企大盘股为主，加之现有上市公司不断地实施股本扩张，流通股本 3000 万股以下的小盘股会越来越少，投资者对于小盘股，特别是总股本较小的个股可以多加关注，以把握潜在的获利机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表Ⅰ、沪市流通股本4000万股以下小盘股选粹

代码	简称	流通股本（万股）	98年每股收益（元）	净资产（元/股）	资本公积金（元/股）	市场表现（98年7月1日至99年7月1日）最高价（元）	最低价（元）	股性类别或题材概念
600067	福州大通	2172	0.25	1.94	0.55	18.20	8.80	小盘准网络信息类概念
600070	浙江富润	3120	0.25	2.16	0.78	15.10	8.41	工业类小盘绩优股
600077	国能集团	3635	0.162	1.91	0.37	31.98	12.18	工业类资产重组股
600079	人福科技	3600	0.344	3.11	1.37	21.98	11.22	高科技股
600081	东风电仪	3350	0.32	2.22	0.73	25.18	11.10	工业类小盘绩优股
600109	成百集团	2750	0.177	1.75	0.34	15.98	9.03	商业类重组概念
600120	浙江东方	2250	0.57	6.51	1.63	38.67	18.18	绩优股
600136	道博股份	2500	0.19	2.83	1.33	17.30	10.22	综合类小盘庄股
600137	长江包装	1740	0.132	1.48	0.08	17.97	8.50	工业类小盘庄股
600139	鼎天科技	2940	0.25	2.29	0.59	24.17	12.12	高科技股
600148	离合器	3600	0.25	2.42	1.34	17.20	9.60	工业类小盘成长股
600605	轻工机械	2400	0.16	1.82	0.17	18.10	8.31	股本达标概念和资产重组概念
600606	金丰投资	2195	0.243	1.88	0.53	18.40	10.24	资产重组概念
600612	第一铅笔	2401	0.199	1.94	0.52	16.46	7.72	工业类小盘庄股
600613	永生股份	913	0.026	2.18	0.95	15.78	9.05	壳资源概念股
600614	胶带股份	835	0.006	2.07	0.74	14.60	8.02	壳资源概念股
600615	丰华圆珠	2628	0.376	3.74	1.05	21.95	10.30	小盘绩优成长股
600617	联华合纤	900	0.003	1.67	0.35	15.80	6.74	壳资源概念股
600618	氯碱化工	2530	0.0065	2.88	1.45	21.00	8.20	工业类小盘庄股
600619	冰箱压缩	2028	0.003	2.27	0.86	11.00	6.70	工业类小盘庄股
600623	轮胎橡胶	2288	0.169	2.79	1.17	18.18	6.30	工业类小盘成长股
600625	ST水仙	1755	-0.27	1.58	0.86	11.48	6.03	亏损概念
600647	ST粤海发	2100	0.46	1.10	0.17	29.50	13.96	重组型绩优股
600648	外高桥	2145	0.20	2.00	0.47	17.78	11.77	浦东概念股
600661	交大南洋	2545	0.082	2.97	1.44	34.00	11.41	重组型高科技股
600676	交运股份	2340	0.40	1.90	0.33	21.80	14.02	重组型绩优股
600679	凤凰股份	2640	-0.406	1.89	1.22	11.36	5.76	资产重组概念
600680	邮通设备	1690	0.036	2.70	1.08	26.26	11.22	通讯类小盘庄股
600687	国泰股份	2435	0.24	2.48	0.42	14.60	8.76	小盘庄股
600692	亚通股份	2520	0.25	2.42	1.10	17.68	7.91	小盘网络概念股
600695	大江股份	2574	-0.196	1.53	0.33	16.23	6.32	扭亏概念
600706	长安信息	2292	0.085	2.59	0.99	18.85	8.66	信息产业高科技股
600711	雄震集团	1512	0.073	1.18	0.45	23.47	9.55	控盘庄股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表Ⅰ

代码	简称	流通股本(万股)	98年每股收益(元)	净资产(元/股)	资本公积金(元/股)	市场表现(98年7月1日至99年7月1日)		股性类别或题材概念
						最高价(元)	最低价(元)	
600712	南宁百货	3954	0.256	3.72	1.78	19.00	7.00	商业类小盘庄股
600714	山川股份	2500	0.0051	1.93	0.77	12.55	6.98	工业类小盘庄股
600724	宁波富达	2890	0.26	2.33	1.09	17.52	9.01	小盘成长股
600756	泰山旅游	4577	0.28	1.86	0.25	13.59	8.70	业绩稳定概念
600762	飞龙实业	2704	-0.065	2.55	0.98	16.80	8.13	资产重组概念
600768	宁波华通	2675	0.194	2.98	1.08	19.12	8.88	重组型科技股
600771	东盛科技	2475	0.12	1.76	0.95	18.00	7.70	资产重组概念
600774	汉商集团	2662	0.28	3.67	1.391	21.40	9.09	小盘成长股
600775	ST熊猫	2800	-0.76	1.73	0.73	10.86	5.85	亏损概念
600773	西藏金珠	2886	0.26	2.31	0.91	13.00	7.77	小盘成长股 少数民族概念
600782	新华股份	35101	0.186	1.40	0.32	22.89	10.25	工业类庄股
600791	贵华旅业	3287	0.15	1.49	0.14	23.30	9.20	资产重组概念
600792	云南马龙	1500	-0.49	2.11	1.40	13.26	8.16	壳资源概念股
600794	大理造纸	3852	0.245	2.35	0.71	20.96	7.85	工业类成长股
600796	钱江生化	2861	0.26	2.80	0.39	28.58	12.08	生物制药类成长股
600817	良华实业	1124	-0.364	1.18	0.41	18.80	9.35	壳资源概念股
600818	ST永久	1495	-0.64	1.83	0.81	13.00	6.42	亏损概念
600822	物贸中心	1331	0.011	1.51	0.30	11.84	6.60	壳资源概念股
600825	时装股份	2571	0.20	1.05	0.58	17.60	8.24	商业类小盘庄股
600827	友谊华侨	2687	0.175	2.12	0.42	14.52	7.10	资产重组概念股
600841	上柴股份	2160	0.152	3.46	1.70	12.00	8.31	工业类小盘股
600843	上工股份	1560	0.01	2.84	1.41	11.95	5.82	工业类小盘股
600844	英雄股份	2768	0.153	2.48	0.62	16.27	7.68	资产重组概念股
600845	上海钢管	1320	-0.286	1.96	1.27	10.80	5.81	工业类小盘庄股
600850	华东电脑	1800	0.20	2.24	0.55	20.00	11.55	小盘科技股
600851	海欣股份	2145	0.328	2.62	1.18	13.10	7.59	资产重组概念
600862	南通机床	5197	0.27	2.00	0.99	38.50	7.73	资产重组概念股
600880	博瑞传播	3744	0.27	2.60	1.01	26.50	10.01	工业类控盘庄股
600883	富邦科技	2700	0.21	1.67	0.16	29.59	9.41	资产重组概念
600888	新疆众和	2725	0.11	2.38	0.95	12.40	6.11	资产重组概念
600892	ST石劝业	1531	-0.97	0.08	0.11	10.40	6.08	亏损概念

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表二:深市小盘股选粹

代码	简称	流通股本（万股）	98年每股收益(元)	98年每股净资产(元)	资本公积金(元/股)	(98年7月1日至99年7月1日)市场表现 最高价(元)	最低价(元)	股性类别及题材
0018	深中冠	2023	0.02	1.78	0.16	24.05	5.71	资产重组概念
0035	中科健	2135	0.2085	1.85	0.89	22.38	10.25	小盘科技股
0038	深大通	1914	-0.23	1.73	0.53	16.77	8.72	资产重组概念
0045	深纺织	2218	-0.729	1.42	1.09	15.88	6.90	纺织业资产重组概念
0050	深天马	1694	0.246	2.86	1.37	22.38	12.90	小盘科技股
0056	深国商	5471	0.011	1.86	0.23	10.39	5.55	活跃商业股
0402	重庆华亚	2997	0.06	2.07	0.93	13.55	6.26	涉及信息产业的重组概念股
0065	深圳西林	2000	0.163	2.39	1.00	24.18	10.98	资产重组题材
0413	ST宝石	2997	-0.618	1.21	1.036	8.70	4.20	具备重组潜力
0417	合肥百货	2340	0.53	5.20	3.12	18.79	9.16	绩优商业股
0517	甬中元	2781	-0.137	2.05	0.85	12.48	5.93	资产重组题材庄股
0526	ST厦海发	2283	-0.387	1.56	0.94	11.48	6.00	资产重组题材庄股
0555	ST黔凯涤	2200	-0.129	1.52	0.74	17.35	7.49	资产重组题材
0578	青百	3821	0.18	1.77	0.33	15.98	7.90	收购题材
0590	古汉集团	3150	0.27	2.62	0.94	14.90	8.30	小盘庄股
0591	桐君阁	3480	0.341	2.13	0.28	18.22	7.99	资产重组转让题材
0593	成都华联	2366	0.34	3.29	1.50	20.24	7.99	高成长股权转让题材
0602	金马集团	4355	0.011	3.15	1.52	12.09	7.00	股权转让重组概念
0603	威达医械	2850	-0.858	1.19	0.47	12.88	7.07	股权转让重组概念
0605	中联建设	2063	0.05	1.60	0.45	13.15	8.00	小盘工业股
0606	青海明胶	1950	0.27	2.59	1.33	16.30	9.58	小盘成长股
0613	ST东海	1540	-0.15	1.24	0.12	12.03	6.17	扭亏题材股
0616	大连渤海	3376	0.394	3.86	2.33	21.99	9.50	商业类袖珍庄股
0619	红星宣纸	2550	0.14	2.22	1.05	17.42	6.88	小盘工业股
0626	如意集团	2250	0.056	1.44	0.82	28.98	10.50	袖珍重组题材股
0650	九江化纤	2808	0.275	2.73	1.13	13.00	6.90	资产重组概念
0655	华光陶瓷	2700	0.51	2.22	0.15	18.30	11.80	小盘绩优股
0662	广西康达	3857	0.02	1.58	0.265	12.10	6.43	具潜在资产重组题材
0666	经纬纺机	2300	0.02	1.74	0.47	13.17	5.20	增发新股概念
0669	ST中讯吉	1600	-1.056	0.38	1.70	18.46	6.70	亏损概念股
0671	石狮新发	2911	0.194	2.17	0.414	12.87	7.66	小盘成长股
0672	铜城集团	2600	0.154	1.59	0.12	16.02	8.82	袖珍庄股
0673	大同水泥	5100	0.154	2.25	0.57	21.79	10.40	资产重组题材

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

代码	简称	流通股本（万股）	98年每股收益（元）	98年每股净资产（元）	资本公积金（元/股）	(98年7月1日至99年7月1日)市场表现		股性类别及题材
						最高价（元）	最低价（元）	
0681	苏常远东	2500	0.209	1.36	0.21	2.030	8.09	小盘工业股
0685	佛山兴华	3123	0.038	3.82	2.30	17.70	8.71	小盘商业股
0686	锦州六陆	4099	0.32	2.32	1.45	13.26	7.20	小盘工业股
0690	宝丽华	3250	0.327	2.50	0.87	20.99	10.37	小盘成长股
0700	兴澄股份	3844	0.247	2.37	0.50	12.50	7.03	资产置换重组题材
0719	焦作碱业	2364	0.187	2.08	0.62	13.00	6.86	小盘工业股
0731	四川美丰	2990	0.558	4.26	1.77	24.50	12.38	小盘绩优股
0736	重庆实业	2000	0.12	2.16	0.34	19.35	10.53	资产重组概念
0756	新华制药	1250	0.124	1.99	0.51	14.05	7.80	带B股
0765	六渡桥	2452	0.29	2.25	0.22	18.00	9.01	有信息产业题材
0787	创智科技	3250	0.34	2.95	0.935	23.97	12.53	重组型科技股
0790	华神集团	2040	0.425	2.65	2.43	31.20	17.40	小盘绩优股
0801	四川湖山	3024	0.37	1.94	0.008	35.90	15.00	资产重组题材
0802	京西旅游	3895	0.3025	2.74	1.337	15.80	8.15	债权转让题材
0805	金狮股份	1442	0.171	1.57	0.006	16.30	7.90	重组兼并概念
0806	银河科技	4158	0.32	3.06	1.08	39.94	13.98	小盘高科技概念股
0810	四川绵华	2000	0.085	3.06	1.27	20.40	8.22	收购重组概念
0811	烟台冰轮	2880	0.22	1.78	0.234	25.78	8.91	历史遗留问题概念
0827	大龙泉	2245	0.458	2.80	0.285	29.80	14.20	小盘高校重组概念
0829	赣南果业	2495	0.39	3.27	1.588	24.00	8.10	小盘高成长股
0835	隆源实业	1215	0.26	2.47	0.95	54.00	20.13	高科技概念
0836	天大天财	3900	0.50	3.31	1.582	41.80	18.40	高校概念科技股
0838	西南化机	1755	0.177	1.63	0.19	16.35	8.30	资产重组概念
0861	茂化永业	1625	0.23	2.87	0.103	22.50	11.80	小盘庄股
0863	北商技术	1950	0.28	2.74	0.966	26.50	13.60	小盘科技股
0880	山东巨力	2500	0.31	5.00	3.26	26.48	13.40	小盘工业股
0915	声乐股份	3000	0.24	2.74	0.017	14.50	10.94	小盘工业股
0925	浙大海纳	3000	0.31	3.66		44.44	23.20	高校概念科技股
0901	航天科技	3000	0.28	2.95	1.736	25.50	13.86	小盘工业股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、跨世纪活跃板块之一

三无板块——沪市常青树

三无板块是特指沪市中无国家股和法人股总股本即为全部流通股本的上市公司，这个板块由方正科技、兴业房产、飞乐音响、爱使股份，申华实业和飞乐股份这六只股票构成。较早入市的投资者们对这一板块都较为熟悉，因为这六只股票都是上海股市最早发行并最早上市的，占据了著名的“老八股”中的重要位置。

三无板块之所以在沪市长盛不衰，几乎每年都要热炒一番，并且会出现涨幅惊人的牛股，主要是因为其独特的股本结构和与之相应的丰富题材。由于历史原因，三无板块各股在上市之时均以全股本进入流通，在当今上市公司均有大比例国有股与法人股不能上市流通的情况下，凸现其独到价值，构成市场的特殊资源。三无板块自 1993 年 10 月宝安举牌收购延中的炒作中一鸣惊人，在此之后，爱使股份、飞乐音响、飞乐股份、申华实业，兴业房产均在 1994 年至 1998 年被多次举牌炒作。三无板块中的每只个股均有不凡表现。

在以往的举牌收购大战中，主要是利用收购概念炒作牟利，而少有重组公司加以发展壮大的。而自 1999 年 7 月 1 日正式实施的《证券法》，对于收购上市公司的行为给予了明确的界定，在实际操作上具备可行性，收购上市公司能够真正地可行。从《证券法》的有关条款我们可以看出较以往有很大的突破。

1. 在收购主体的界定上，明确了收购主体可以是法人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或自然人，突破了以往对于个人投资者参与收购的限制，完全可以预见到不远的将来，深沪两市很可能会出现个人投资者对上市公司的收购。

2. 在收购行为上同时肯定了要约收购和协议收购的有效性，符合中国的国情，证券法中对收购失败没有作具体规定，给市场留有较大空间，对于收购方是比较有利的。

3. 对于收购中公告增持或减少被收购对象股票的比例由以前的2%提高到5%，要约收购的期限为30—60日，这就大大降低了收购成本，使得收购行为更具可操作性。

结合证券法的有关规定，对于三无板块的股本结构，大股东的持股情况等基本资料加以分析，不难发现该板块个股中具有的魅力。

代码	名称	流通A股占总股本的比例	总股本(万股)	流通A股(万股)	每股收益(元)	每股净资产(元)	净资产收益率(%)	大股东持股比例(%)
600601	方正科技	100.00	15552.00	15552.00	0.231	2.27	10.21	宝安上海8.47，北大科技4.10，正中广告1.70
600603	兴业房产	100.00	16220.16	16220.16	0.2783	2.6235	10.6	纺织住总5.02，城开集团2.41 中华企业1.11
600651	飞乐音响	100.00	14763.84	14763.84	0.16	1.56	10.18	仪电控股9.15，飞乐股份8.14，上海科环0.75
600652	爱使股份	100.00	12130.56	12130.56	0.191	1.82	10.51	重油公司4.86，炼达集团3.43，安信基金1.99
600653	申华实业	100.00	36518.04	36518.04	0.294	2.9	10.13	深圳君安15.14，建国基金0.76，上海科环0.75
600654	飞乐股份	74.05	37477.31	27751.45	0.18	1.72	10.7	仪电控股24.95，天津农信0.35

（资料截止到一九九九年六月三十日）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从以上各家公司主要大股东持股比例分析，除飞乐股份之外，几家公司的股权结构比较分散，尤以兴业房产和爱使股份为典型。其第一大股东持股比例仅为5%左右，因而难以实现稳定的控股，潜在收购者只须两次举牌即可确立第一大股东的地位，现有的大股东届时难以夺回控制权，因为一旦举牌，在现有的股票交易方式下很可能出现连续的股价涨停，被收购方由于资金准备和交易限制很难吸纳股票筹码。

在以往对三无板块的分析往往认定该板块的投机价值，这主要是原有的股票交易管理办法对收购行为的限制性规定所致，当限制性条款使得收购所付出的代价超过收购成功后的收益，则收购行为必然成为投机炒作行为。而证券法的颁布实施正有效地降低了收购成本，则收购行为是要变成有利可图了。在新的条件下对于整个三无板块的投资价值要重新确认。

第一，该板块个股上市时间早，拥有广泛的知名度，良好的市场基础，是沪市最活跃的板块之一。

第二，股本结构的特殊性是这类个股的价值基础。在沪深股市现有的全部股票中，只有三无板块为全部流通股本，将来也不会出现这种全流通股本结构的上市公司。国有股和法人股上市流通只能在遥远的未来才会出现。而尽管理论上存在上市公司筹资回购本公司国有股或法人股的可能性，但可行性较低。既然市场的供求关系是决定股价的重要因素，那么作为市场的稀缺资源，三无板块的投资价值就显

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现无疑了。

第三，该板块个股的明显优势在于强大的融资功能。尽管业绩成长并不理想，但该类个股每年的净资产收益率都保持在 10% 以上，年年都具备配股资格，由于股本全部上市流通，配股募集资金轻而易举。以少量收购资金投入，获取上市公司的控股地位，进而支配巨额的配股资金，对于潜在的收购方是很有吸引力的。

第四，股权极好的流通性为收购方提供了进退自如、游刃有余的便利条件。进则可通过收购重组公司，介入具有发展潜力的优势项目，随着公司的业绩成长获取收益，退则可借助题材炒作减持股权，高抛低吸获得投资收益。从 1994 年宝安收购延中，到 1998 年北大方正入驻延中而宝安减持股权，清晰可见宝安即使最终放弃了对延中的控制，也从中获取了巨额的投资收益。

个人投资者完全能够在三无板块经常性的炒作甚至收购的运作中获取收益，在策略上应当把握提前介入的原则，这就是在该类个股处于低位区时逢低吸纳，在消息明确之时果断派发，切忌在举牌后的高位追涨，正确的操作才能把握该板块的活跃行情。

三、活跃板块之二、网络股板块

网络股是 1999 年牛市行情的明星股，自 1999 年行情启动，就是由主力机构发掘并强力拉抬东方明珠、广电股份、真空电子、厦门信达、电广实业等网络股激发人气、带动大盘，从而引发 1999 年“五一九井喷”行情，在网络股的领

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



涨之下,深沪股全盘活跃,从而一路单边上扬。

网络股的崛起显著体现了我国社会经济发展的深刻变化。众所周知信息技术是当今世界最先进的生产力,信息产业是最具潜力,发展速度最快的产业领域,网络业则是以国际互联网(internet)为载体,集先进的信息技术为用户提供全面服务的综合性产业,网络业是未来信息产业的核心。股市既是经济的晴雨表,也是预测师,对经济的运行和发展前景往往作出超前反映。深沪两市中兴起的网络股效应,就顺应了我国在21世纪经济增长将主要依赖科学技术的进步,尤其是信息产业的龙头作用。

就目前深沪两市的网络股板块而言,其主要划分为以下几种类型。

第一种是信息网络平台的建设与管理,主要是上市公司介入有线电视网、电信网和局域网的建设和经营;第二种是信息网络设备的制造包括为信息网络提供各种软硬件的计算机和通信设备制造厂商,也包括新加入的信息家电业厂商。第三种是信息网络增值服务,即利用网络提供服务以获取收益的上市公司。具备网络股题材的,在沪深股市接近80家,并且有越来越多的上市公司通过各种方式介入网络领域,现有网络题材个股基本情况如下:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一类:参与网络建设或投资网络经营

证券代码	简称	总股本(万股)	流通股本(万股)	从事网络建设或投资网络经营的基本情况
600832	东方明珠	64627	3900	持有上海有线电视网29%的股份。拥有上海信息港10%的股份,总投资为4600万元。
600098	广州控股	119880	18000	投资6000万元,控股广州联通50%的股份
0917	电广传媒	20540	6500	投资6600万元收购长沙有线电视网并加以技术改造
0806	银河科技	16275	4158	投资4500万元合作建设与经营"南宁有线电视综合信息网"
0839	中信国安	40000	10000	投资总额为2.345亿元,合作建设与经营河北有线网、沈阳有线网和山东公安交通管理信息系统
0693	聚友网络	11916	3003	收购成都聚友网络有限公司40.5%的股权。投资建设成都有线电视网的建设,总投资额3.5亿元。
600899	信联股份	17750	5400	投资1.9亿元持有长春有线电视网49%的股份,投资1.23亿元收购湖北声广网络99%的股权
600704	中大股份	25715	8365	出资1.47亿元开发经营浙江省有线电视网
600705	北亚集团	33542	13927	投资中国联通数字移动电话工程,投资建设"中国交通信息数据广播网",总投资额8300万元
600706	长安信息	8733	2292	投资中国联通西安数字移动电话网,投资额1.25亿元
600640	国脉通信	36488	4266	投资上海邮电管理局移动电话网,全国联网无线寻呼,总投资额4.76亿元
0739	青岛东方	14574	7359	与青岛有线电视台共同组建青岛有线电视网络有限公司,出资7350万元占49%的股份
0548	湖南投资	29060	12383	出资5100万元获得株州广播电视网51%的股权
600089	特变电工	14391	6240	与山西有线电视台共同组建山西网络电视公司,出资7350万元,投资2000万元参股新疆网络传输公司,占20%的股份。
600778	友好集团	25663	10313	出资2000万元联合发起组建乌鲁木齐有线广播电视有限责任公司,持有16.67%的股份
0813	天山纺织	33807	8460	参股乌鲁木齐有线广播电视有限责任公司,出资3000万元持有25%至30%的股份
600105	永鼎光缆	24961	7000	出资5000万元与北京广教网合作参与国家有线广播电视网络建设

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

证券代码	简称	总股本(万股)	流通股本(万股)	从事网络建设或投资网络经营的基本情况
0755	山西三维	25200	8400	与国家广电总局网络中心下属的中广有线信息网络有限公司,北京广教网信息技术有限公司共同组建北京中网数据有限公司,山西三维投资1912万元并控股。
600637	广电股份	61528	5528	建设上海IP宽带试验网,生产机顶盒
600602	真空电子	76630	28923	建设上海IP宽带试验网
600153	厦门建发	24050	6500	投资5100万元参股"厦门信息港建设发展有限公司"
0897	津滨发展	27000	7000	投资5000万元参建泰达信息港
600638	新黄浦	51830	8223	投资3570万元(控股70%)参建"上海数码港网络有限公司。"
600152	敦煌集团	13618	4500	与宁波市信息中心共建宁波市信息港投资有限公司,出资3570万元控股71.4%
600870	厦华电子	32031	10101	参股厦门信息港建设发展股份有限公司参与宽带交互式信息网站建设,出资1000万元,占10%的股权。
0899	赣能股份	49600	13760	与江西广播电视信息网络有限责任公司共同设立"江西广播电视网络有限公司",出资4900万元占49%的股份
0886	海南高速	98882	15400	参股海南公共信息网络有限公司,投入1500万元资金和价值1601万元的土地资产,占85.6%的股权
0733	振华科技	31312	13300	出资3000万元共同组建贵阳有线电视网络传输有限公司
600064	南京高科	34414	12957	投资南京网络电视发展有限公司
600697	欧亚集团	12273	5880	与有关单位合作开发有线电视网综合业务
600797	浙江天然	23948	9690	将主业更换为网络科技,逐步受让部分省级与地方级有线电视网络项目
600088	中视股份	18210	6000	具有中央电视台的网络资源优势
600707	彩虹股份	78120	11050	与中科院下属的华健电子有限责任公司和吉通通讯有限责任公司共同投资经营"金桥网络信息咨询项目。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二类：生产网络设备

证券代码	简称	98 年净资产（万元）	流通股本（万股）	生产网络设备的基本情况
600100	清华同方	63619	10362	经营网络系统集成，生产网络电脑
600718	东大阿派	56904	9900	致力于网络产品的开发，推出了电子商务，投资额 4750 万元
600734	实达电脑	69403	10957	承接计算机网络工程，与美国康柏公司合作开发电子商务，共投资 1.92 亿
600657	青鸟天桥	25243	6095	开发“安全保密网关”系统，总投资达 1.53 亿元
600878	北大车行	37457	8253	投资 1.5 亿元与美国爱普思达合资生产“新网际网络终端”预计销售收入 8.2 亿元，净利润 6260 万元
600122	宏图高科	47980	8000	与日本东芝合作开展年产 5000 台 PC 服务器和 11000 台路由器项目，生产其它网络产品及软件，公司总投资额 8200 万元
600067	福州大通	16116	2172	投资 5000 万元建设有线电视宽带多功能应用系统设备产业化生产基地
600701	工大高新	69307	15210	出资 4540 万元持有北京晓通创新网络技术有限公司 51%股权。
600601	方正科技	35260	18662	生产智能网络电脑
600621	上海金陵	50672	10893	为上海有线电视网建网工程提供设备，并承接有线电视网的部分建网工程，每年产值在 4000 万元左右
0021	深科技	192533	18333	生产用于网络传输的光纤隔离器，放大器和过滤器等产品
0032	深桑达	28585	3630	与美国 CISCO 公司合作生产路由器，交换机等网络产品
0062	深圳华强	104901	12844	收购深圳远望城多媒体电脑有限公司持有的深圳远望智能系统 70%的股权，出资 1470 万元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

证券代码	简称	98 年净资产（万元）	流通股本（万股）	生产网络设备的基本情况
0063	中兴通讯	94812	10400	从事网络设备的生产和网络软件的开发
0066	长城电脑	77330	12045	从事网络终端生产并推出电子商务软件系统
0748	湘计算机	47752	9000	投入 4840 万元与台湾雅企科技合作生产高端调制解调器
0758	中色建设	80819	15360	与美国南加州大学合资成立中美网络咨询公司，开发网络技术，公司持有 70% 股份
0909	数源科技	12641	6000	与美国 MyWeb 公司合作开发网络产品
600171	上海贝岭	104698	15600	公司将设计生产各种具有国际先进水平的网络设备、终端用大规模集成电路
600198	大唐电信	103177	9980	先进的 CDMA 移动通信交换分系统通过了信息产业部的生产定型鉴定。
600839	四川长虹	1096531	75190	推出网络电视，与国内有线电视台开发数字网络，总投资 2.5 亿元
600690	青岛海尔	185968	15596	生产机顶盒
600060	海信电器	124575	12740	生产机顶盒
600733	前锋股份	25616	7560	生产机顶盒，投资额 2400 万元
0720	山东电缆	64240	9360	生产国内先进的光纤电缆，并拟投资有线电视网
600747	大显股份	600127	9851	出资 400 万元受让大显网络 80% 的股权，开发生产 Cable Modem 机顶盒，路由器等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三类:从事网络增值业务

证券代码	简称	98 年净资产（万元）	流通股本（万股）	网络增值业务基本状况
0701	厦门信达	49687	11500	经营“中国指南”网站,从事有关网络的软件开发和广告代理,总投资 2.8 亿元
600646	国嘉实业	29093	3038	推出“和德电子商务系统”,“饲料在线交易网”,“股票多媒体在线交易”
600770	综艺股份	42319	9900	控股子公司开设珠穆朗玛网站,微软、英特尔公司与其开展网上销售合作。
0793	燃气股份	59177	10000	与深圳桑夏共同推出和经营 readworld 中文翻译网站。出资 3000 万元,占合资公司的 75%股份
600160	巨化股份	88591	8800	与中国电信上海信息产业有限公司等数方合资组建上海好多网络信息技术有限公司,出资 1530 万元,控股 51%,经营网络信息服务。
600056	中技贸易	38207	3000	母公司中国技术进出口总公司与北京捷见计算机网络公司推出电子商务工具化软件——中技电子贸易之星,总投资 1.67 亿元
600849	上海医药	59796	10388	推出医药信息网络服务平台和医药行业电子商务
600091	明天科技	37018	9620	以 3000 万元收购包头北普信息系统公司
600138	青旅控股	59352	9000	出资 3000 万元收购上海大陆旅游资源信息网并将追加投资
0889	华联商城	27150	6000	以 1.06 亿元全资收购安徽新长江网络经济发展有限公司,全年可创利 3 千万元
600139	鼎天科技	17394	2940	其母公司的核心业务是多媒体高速信息网络系统集成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

证券代码	简称	98年净资产（万元）	流通股本（万股）	网络增值业务基本状况
600799	科利华	51467	7500	投资5000万元用于网络教育软件的开发与销售
0503	海虹控股	30372	6980	出资6000万元持有中公网60%的股份，以500余万元收购上海正广和网上购物24%的股权
600073	上海梅林	80152	12000	投资控股上海正广和网上购物销售有限公司
600840	浙江创业	14179	6437	收购从事付费电视点播系统VOD和NVOD的开发生产和销售的浙江高新信息技术有限公司88%股权。共投资1320万元
600058	五矿发展	163051	12000	投资控股五矿腾龙信息技术公司，生产网络软件
0514	渝开发	22543	4324	出资4050万元收购品杰防伪网络40%的股份
0583	托普软件	21416	3500	拥有全国机电产品网上交易中心
600670	高斯达	9112	8605	与上海在线电子商务有限公司合作重点发展“华夏金药网”
600682	南京新百	53539	8619	开通网上购物
600861	北京城乡	110764	16731	开通网上购物
600125	铁龙股份	41130	5000	对华铁弘信网络公司增资1200万元，并控股60%的股权，该公司主要承担国家铁路运输管理信息系统的研制与开发。
600807	济南百货	20507	6435	投资2000万元设立综合性网站“电子配送中心”，发展电子商务

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

沪深股市网络股的发掘与活跃，较大程度上得益于1998年美国股市的“网络股大牛市”。在1998年，美国股市道琼斯平均指数上升15%，标准普尔500指数上升20%，标志高科技行业兴衰的纳斯达克指数上升了70%，而网络公司的龙头美国在线（AOL），雅虎（Yahoo），亚马逊(Amazon)等股票涨势均在1000%以上，“网络奇迹”在1998年达到高潮，尽管绝大多数互联网公司没有盈利，但股价的狂升使得这些公司市值达到惊人的高度，如网上书店“亚马逊”，股票价格自1998年6月的不到30美元，一路飙升至1999年1月的400美元，其市场总值已达到180亿美元，相当于全球最大连锁书店巴尼思·诺贝尔（在世界主要城市均设有超级书店）总资产的10倍；1998年10月才上市的“异湾”(eBay)公司，经营网上公开拍卖业务，股价从20美元涨到了1999年3月份的512美元（按复权价格计算）。目前的资本市场总值达130亿美元，相当于世界拍卖业巨头——苏富比拍卖行资产的10余倍；著名的Mc-Graw—Hill出版公司，收入是雅虎的22倍，但市场价值不到雅虎的三分之一；而刚开始涉足传媒界的“美国在线”(AOL)，目前资本市场的总价值是800亿美元，相当于联合航空公司，通用汽车公司，纳比斯科食品公司和西尔斯百货公司这四家老牌巨人公司的资产总和，甚至还超过了康柏(734亿美元)，惠普(730亿美元)这两大位居世界前三强的计算机厂商，尽管“美国在线”的年收入还不足30亿美元。

网络股的奇迹将传统的衡量指标——股价收益比（P/

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



E)，彻底改变，股价的决定因素不在于现有的收入和利润水平，而在于资本市场对于这个行业的认同，正是因为国际互联网的超速成长，才给予投资者对网络公司的极大憧憬。据国际权威机构预测，1999年全世界网民人数将达到1.45亿，电子商务达到680亿美元，到2002年，可达到1万亿美元。从另一个角度看，网络改变了整个经济结构，网络公司的兴起也标志着财富的转移，即由传统产业向新兴产业聚集。美国网络股奇迹波及了整个世界，中国股市作为高速发展的资本市场，自然会对这一潮流做出反应。虽然沪深股市目前具有网络题材的个股繁多，并且今后市场的选择也不会全面开花，但可以肯定具备网络概念的股票中会不断走出黑马。网络板块中的强势股将成为未来市场的热点。对投资者而言，参与网络股的炒作更侧重其题材与股本，而并非业绩，密切关注市场主力的动向，把握强势网络股的走势，将会获得巨大的收益。

第二节　沪深股市重要潜力股简介

一、计算机概念股板块

计算机技术是高新技术的基础与核心，计算机产业在高技术产业中具有举足轻重的地位是当前和今后我国高技术产业发展的第一重点。在沪深股市中已有20余家计算机产业类的上市公司，其中清华同方和东大阿派，深科技和东方电子分别成为上海股市与深圳股市的科技龙头股。随着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市的扩容和资产重组的发展，会有更多的上市公司进入这一领域，这个板块构成了沪深股市高科技板块的主体，也是两个市场最具活力的板块之一。

1. 清华同方

该公司主营计算机和信息技术，于1997年6月上市，总股本25933万股，流通股本10362万股。公司从事计算机与信息技术应用的产品开发和销售，集计算机网络应用，软件与系统集成，控制工程于一身。拥有软件开发，硬件制造，系统集成和信息服务等高技术领域中宽广的业务与产品分布带，构成了各项业务之间的有效联系，形成优势互补，资源共享的协同关系。

公司是北京市高新技术产业开发试验区的高新技术企业，享有高新技术企业的优惠政策。公司依托于清华大学等著名高校和科研院所，拥有雄厚的科研开发力量和人材储备。在经营上致力于开发具有自主知识产权的计算机软硬件产品，将高新技术成果迅速实现产业化。该公司的财务状况良好，业绩成长迅速。具体财务指标如下。

	1998年	1997年	1996年
主营业务收入（万元）	80621	38516	18559
净利润（万元）	10476	6943	4489
每股收益(元)	0.63	0.627	0.683
净资产收益率(%)	16.48	13.50	44.44

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



公司于 1997 年 6 月发行社会公众股 4200 万股，募集资金 3.4 亿元。主要用于投入以下高科技项目。① RH 型分布式微机控制系统产业化项目；② RH 型湿度传感器及测量仪表产业化项目；③信息加工和信息服务产业化项目；④风冷热泵机产业化项目；⑤楼宇自动化产业化项目；⑥软件研究与开发中心项目；⑦多媒体智能显微诊断仪改造项目；⑧变风量节能空调设备产业化项目；⑨蓄冷空调装置项目；⑩大型集装箱检测系统产业化项目。以上的每个项目的产业化几乎都相当于一家大型企业的产出，可见清华同方公司的规模化和技术实力。这其中有两样产品即 RH 型智能控制器，TH—MMPI 多媒体智能显微诊断仪，被国家科委，国家税务总局等部门联合评定为 1997 年度国家级重点新产品。

公司在 1998 年度将未分配利润 5.5 亿元投入到：①北京市软件产业基地清华软件园建设；②电力综合信息管理系统，电力调度自动化，发电机临控系统等专用软件产业化项目；③军民用通信产品，数字微波通信系统，开放式数字环路系统等通信产品的开发；④ VCD、DVD 和 CD—ROM 光盘节目及软件产品开发。

1998 年该公司在电力，金融等垄断性行业的市场拓展上取得较大进展。公司成为首批通过中国人民银行《中国金融集成电路 IC 卡规范》和《中国金融集成电路 IC 卡应用规范》检验认定的国家企业之一。公司通过合作，兼并和资产重组进行大规模的经营扩张，由公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司发起组建的清华永昌化工和鼎新信息系统两家中外合资企业(持股比例达 50%)均有较好收益。清华同方于 1998 年 2 月整体兼并了江西无线电厂(原军工 713 厂)，进行资产重组和改制，以该厂的民品资产组建清华同方光盘产业公司，成为公司的大型生产基地。当年 9 月其年产 10－15 万台微机的生产线和年产 100 万台光驱的生产线已开工投产。1998 年 6 月合并山东鲁颖电子股份有限公司，同期公司投资 1000 万元参与组建由国家开发投资公司，北京市国有资产管理局，北京综合投资公司和首钢总公司等发起人组建的北京高新技术产业投资股份有限公司。从事对高新技术企业进行的直接融资和资本经营。

清华同方作为上市公司中的高科技骨干企业，就其行业发展前景,主营业务竞争能力,持续发展能力和经营水平等方面均属一流,完全值得投资者长期关注,并适时介入。

2. 东大阿派

主营计算机软硬件，信息产业开发。最新总股本 23150 万股，流通股本 9960 万股。1996 年 6 月 18 日上市。东大阿派这只个股在 1997 年初被市场主力发掘成为沪市的科技龙头股，有着惊人的市场表现，这是建立在该企业优越的行业题材和业绩高速成长的基础之上，东大阿派从此成为科技板块的中坚。从该公司的财务指标中可以清晰地发现高科技产业带来的高增长业绩：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



	1996年	1997 年	1998年
主营业务收入(万元)	10490	25886	52472
净利润(万元)	3267	6031	9369
每股收益(元)	0.59	0.61	0.60
净资产收益率(%)	17.3	24.24	16.48

东大阿派是高校产业成功的典范，公司在多媒体技术，网络通讯技术，数据库技术等方面的软件开发和应用系统方面具有强大的技术优势，在数字化医疗设备的大规模产业开发方面也取得了重要突破。继 1997 年前连续五年以 100% 的速度增长之后，自 1997 年开始，公司又进入了第二个五年的持续高速增长。公司在 1997 年通过配股募集资金达 2.26 亿元，主要投资于国家火炬软件产业基地暨东大阿派软件开发中心和医用全身 CT 扫描机这两大项目，从而为公司的进一步发展奠定了基础。在 1997 年公司主营业务收入较上年增长 147%，利润总额较上年增长 85%，当年公司的利润增长来源主要由①计算机软件和系统集成开发的主业项目；②先进 CT 机的规模化生产；③计算机广场项目的新增利润；④软件出口。进入到 1998 年度以来，该公司在巩固上述主业经营之外，加大了新产品开发力度。如公司为沈阳市人民检查院开发了办公自动化网络体系；与中国刑事警察学院合作开发的人像模拟组合系统等都顺利通过验收，部分产品填补了国内空白，开辟了新的利润增长点。从该公司的 1998 年报可以看出，1998 年公司主营业务收入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

达5.247亿元。较1997年增长100%，净利润9369万元，较1997年增长55%。继续保持了良好的增长态势，公司利润的增长超过了股本的扩张速度，长期投资价值凸现。

东大阿派经营的鲜明特色是加强国际性的技术合作和国内大手笔的资本运营。自1997年开始，东大阿派先后与国际信息产业的巨头IBM公司，美国Sun公司和荷兰BAAN公司建立了战略性合作伙伴关系，陆续推出多个合作项目。可以预期，公司通过这样高层次的国际合作能够壮大实力，从而进一步巩固竞争优势。在资本运营方面，中国最大的钢铁联合企业——宝钢集团投资2.4亿元，与东大阿派的母公司东软集团联合组建宝钢东软信息产业集团。经过这次增资扩股并改名，原东软集团的法人主体地位已由宝钢东软信息产业有限公司，东大阿派的第一大股东也由此变更为宝钢东软东司(简称)从而实现了高科技与产业资本的嫁接，公司进入了新的发展阶段。

3. 深科技

主要经营计算机硬件，1994年2月2日上市，最新总股本73293万股，流通股本18214万股，未流通转配股1307万股。财务指标如下：

	1996年	1997年	1998年
主营业务收入(万元)	161938	176981	282162
净利润(万元)	27537.10	31891.30	45233
每股收益(元)	0.60	0.60	0.62
净资产收益率(%)	34.80	30.48	23.48

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



深科技是最早上市的科技股之一，1996 年被主力机构发掘，成为领涨大盘的科技绩优股，1996 年和 1997 年有着辉煌的市场表现，其后因为股本迅速扩张和业绩停滞，股性的活跃程度有所减弱，但仍稳居深市绩优股行列，股价亦比较坚挺。从公司基本面和财务状况分析，深科技依然质地优良，是深沪两市少有的绩优成长股。

该公司主营业务突出，是世界级的计算机磁头生产商，也是我国高科技产品的大型出口企业，主业非常突出，其经营难度主要在于要始终维持其主导产品迅速升级换代，与国际计算机厂商的发展保持同步，从 1997 年开始公司进入了产品的转型期，即开始由生产薄膜磁头向磁阻磁头的全面技术升级和转化。1998 年由于公司处在产品转型过渡期和基建扩张阶段，受此影响，公司未能实现高速增长，但这个阶段是暂时的，能够很快改善。

公司在 1998 年 2 月公布，从美国和日本引进了生产计算机硬盘磁头的专有技术，获得了深圳市政府的审查认可，享有该项目减免所得税的政策优惠。在 1998 年 6 月，深科技与中国长城计算机深圳股份有限公司（长城电脑），及 IBM 中国有限公司，共同决定对深圳海量存储设备有限公司增加投资（该公司原注册资本 2000 万美元，投资总额 4250 万美元，IBM 中国有限公司持有 80% 股权，深科技与长城电脑各持有 10% 的股权），海量公司是 IBM 在中国投资设立的最大合资企业，主要开发生产 IBM 专利产品——磁阻磁头（MRHGA），这次增加投资是将注册资本增加到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4000万美元，投资总额增加到11935万美元，增资后三方股东的持股比例不变。到1999年底海量公司的生产线将达到50条，生产能力大大提高，将成为世界级的磁阻磁头制造基地。

投资者较为关注的是深科技的主业经营能否保持持续增长，以及其较大的流通股还是否有扩张潜力。就该公司基本情况看，在1998年已经顺利完成了技术转型和产品更新，具备进一步发展的良好基础，深科技的主要市场在海外，向国际上最大的计算机磁盘驱动器生产厂商提供订货，并且与国际信息产业的巨人——IBM公司的市场拓展密切相关，深科技的新产品——调制解调器也大幅增产和出口，现已集中力量对下一代磁阻磁头（GMR）进行研制开发，公司的智能电表等产品也批量投放国内市场。可以看到深科技有能力依据国际市场的变化调整其产品结构，其原有的产品单一的弱点正在得到改善。公司的财务状况良好，经营业务现金流量与销售收入的比率达到90%。值得投资者注意的是，如果该公司能凭借其优越的行业背景和雄厚的资金实力，在资本运作方面有所进展，则公司的市场表现自然能够重现辉煌，较大的流通股本将不构成对炒作的制约，股本能否进一步扩张，恐怕主要取决于今后该公司是否有资产重组和资本运作的动向。

4. 东方电子

主营计算机外部设备，1997年1月21日上市，总股本57372万股，流通股本37632万股。每股净资产3.32元，资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



本公积金 0.162 元/股。

公司基本财务指标如下

	1998 年	1997 年	1996 年
主营业务收入(万元)	45045	23667.5	13732.4
净利润(万元)	13803	7061.5	3512.2
每股收益(元)	0.56	0.517	0.51
净资产收益率(%)	33.94	26.31	17.65

东方电子是从事计算机外部设备研制、开发、生产和销售的高科技公司,主要产品为电网监控自动化设备,计算机键盘和程控交换机等。1996 年以来, 公司的主营业务收入和净利润基本是以 100% 的速度同步增长。在 1997 年实施了 10 送 4 转增 6 的分配方案, 1998 年中期又推出了 10 送 8 的中期分红方案 (1999 年实施), 股本的扩张与业绩增长保持同步。自上市以来,该股票的市场表现非常出色,一直呈现慢牛走势,优厚的分配方案实施后,均以填满权后又开始下一波的上行, 是 1998 年、1999 年深市价位最高的科技股。市场主力对该股青睐有加,原因在于:第一,该公司拥有两个国家重点扶持的"双加"项目,即券股资金投入的"键盘扩大出口技改项目"和"无人值守电网自动仪管理系统技术改造项目",科技含量高,效益潜力大;第二,近年来国家加大了对基础设施建设的投入力度, 城乡电网改造是国家在能源电力行业投资的重点。东方电子是电网自动仪设备的主要供应商, 将受益于国家投资政策的导向而占有相当的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场份额;第三,公司具备较好的研制开发水平,主营业务突出,产品科技含量高,利润丰厚,市场占有率高,业务竞争能力和持续发展能力处于较好水平。

公司将1998年配股资金投入于:①国家级企业技术中心中试车间;②继电保护和变电站自动化系统;③用电管理自动化系统;④配电网自动化系统;⑤东方电子信息中心;⑥收购烟台电表厂和烟台卫达电子通讯设备公司的相关资产。将要投入的项目与公司的主业密切相关,能够为公司进一步提高技术优势和产品竞争力,发展前景是非常良好的。该公司的股价将在很长时间内居于深市高价绩优股之列,具备中长线的投资价值,投资者可密切关注其价格变化,选择合适的介入价位,中长期持有。

5. 湘计算机

主营信息技术产品和计算机相关设备。1997年7月14日上市,最新总股本22637万股,流通股本9000万股,1998年每股收益0.30元,资本公积金每股1.02元,每股净资产为2.19元,主要财务指标如下:

	1998年	1997年	1996年
主营业务收入(万元)	50247	29330.8	20350.5
净利润(万元)	6401	4625.9	3922.8
每股收益(元)	0.30	0.37	0.50
净资产收益率(%)	13.39	10.85	32

该公司于1997年4月由中国长城计算机集团公司等4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



家企业共同发起，通过发行4500万股社会公众股组建而成。募股资金共2.85亿元，分别投入于“金融终端开发生产服务基地”技改项目，“网络终端开发与生产”技改项目，“计税收款机”项目和“新型镍氢蓄电池”项目等，在经历了1997年的大规模投入期之后，1998年开始产生效益。在1998年上半年公司的销售收入、利润总额、净利润分别较1997年同期增长了198.3%，157.2%和197.8%，公司业绩迅速大幅提升。业绩增长的动力除公司传统优势项目——金融终端保持稳定增长外，在计算机系统集成和配套产品及项目方面发展迅速，新型产品PRZ打印机、图文信息终端、出租车税控计数器等批量投入市场。1998年4月公司顺利通过国家质量管理体系的GJB/2900质量体系认证，获得了军品与民品的质量认证，大大促进了市场的进一步开拓，为创造国产名牌确立了品质保证的基础。

1998年该公司的多项产品确立了市场优势。经湘计算机与美国DEC公司共同研制开发的网络终端，以独特的应用特点，高安全性、可行性和优良品质，成为申银万国证券公司全国营业网点的首选产品，从而在证券业进一步推广。1998年7月，该公司与湖南计量控制技术研究所联合研制的出租车税控计价器，通过了省级技术鉴定，将在1999年推广到湖南全省，并且经国家税务总局批准向全国推荐。这套计价器系统是公司与意大利SAREMA公司合作研制的税控收款机的成功延伸产品，其税控管理功能属全国首创，为解决特种行业的税收征管提供了可靠的技术保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证。公司还将税控计价产品逐步向商业、服务业和娱乐业等领域进行扩展，这个系列的产品将形成公司稳定的新利润增长点。

1998 年 5 月公司与北京瑞泽网络销售（集团）有限公司签订了合作协议，由瑞泽公司包销湘计算机公司开发生产的图文电话终端产品，瑞泽公司将在 3 年内完成 50 万套以上的销量，此项产品的市场拓展，每年将为公司获取数千万元的利润，前景看好。

1998 年 11 月公司自主研制的 HCC200 信息终端通过了国家信息产业部的技术鉴定，该产品已达到 90 年代末国际先进水平，已进入批量生产，得到了证券、银行、商业等诸多领域用户的青睐。

公司股票上市后，股价经历了一段时间的低位平台整理，随后稳步攀升，1998 年最高曾摸至 35 元的高位。经 1998 年中期分配 10 送 7 的分红方案实施后，股价仍走出缓步填权的行情。该公司作为中国信息产业巨人——长城集团的控股公司，行业背景优越，技术开发实力强大，能够依据市场的变化不断推出优势产品，具备业绩稳定增长的潜力，在市场表现上将会紧随深市科技板块的盘升而走强，在牛市环境下该股能够顺利填权，即使在熊市中也能由于自身的业绩成长而走出独立行情。

6. 长城电脑

主营计算机软硬件，1997 年 6 月 26 日上市。最新总股

 本 30566 万股，流通股本 12045 万股，1998 年每股收益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



0.66 元，每股净资产 3.75 元，资本公积金 1.51 元/股，主要财务指标如下：

	1998 年	1997 年	1996 年
主营业务收入(万元)	95031	73664.9	61670.6
净利润(万元)	13603.9	9932.49	6120.65
每股收益(元)	0.66	0.625	0.603
净资产收益率(%)	24.71	16.50	39.79

本公司由中国长城计算机集团公司独家发起，以集团下属的全资子公司——深圳公司的主营资产为基础，并将长软公司等纳入加以改组，以社会募集的方式设立。公司的发起人长城集团是一个集科技开发、配套生产、应用服务、进出口贸易和资金融通为一体的、综合性高科技企业，1988 年实行计划单列，1991 年被国务院列入全国首批试点的大型企业，亦是第四批赴境外上市的预选企业。长城集团将以在本公司的全部权益，作为对外发起设立境外上市公司的出资，公司在长城集团的各控股公司中处于特殊地位。

长城电脑是国内最大的计算机系统生产厂家之一，也是国内最大的 OEM 产品生产供应厂家之一，技术实力雄厚，管理经验丰富。从募股资金的投入看，公司强化主业的力度较大，公司在 1997 年募集了资金达 3.64 亿元，用于：①建设交互式多媒体计算机产品开发生产基地的技术改造；②进行公司深圳本部的建设，该处在深圳具有优越的地理位置和交通条件，既完善了公司科研开发与生产的基础

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

设施，每年也可直接获得2000万元以上的租金收入；③建设北京计算机应用软件开发与信息服务中心项目。

公司开发的“金长城”系列电脑是国产名牌，其中符合世界潮流的三电一体特征的多媒体家用电脑已投入批量生产，市场占有率居行业前列。公司下属的长软公司承接了金税工程的部分项目设计和开发，收益稳定增长。公司今后的主要利润将来源于几大合资企业：其一，是长城国际，这是公司与IBM合资组建的，公司拥有49%的股权，主要从事组装、生产和销售IBM的个人电脑及“金长城”电脑，具有IBM的品牌效应，产品利润率远高于国内同类产品；其二是长科国际，由公司与IBM，深科技合资组建，公司占30%的股权，主要生产电子板卡，产品利润率较高；其三是海量存储设备有限公司，即IBM在中国最大的合资项目，主要是引进IBM的先进技术生产计算机磁头，1999年海量公司将成为世界主要的计算机磁头生产基地，长城电脑在这个合资企业中拥有10%的股份。

长城电脑是IBM在中国的主要合作伙伴之一，IBM通过这样紧密型的合作打开了中国市场，长城电脑的主要利润来源也由这种合作关系产生，同时也通过合作走向了国际市场。依托于国际信息产业的巨人，长城电脑拥有了行业领域内强大的竞争优势，其发展前景是无庸置疑的，其市场表现当然会给予投资者以丰厚的回报。

7. 天大天财

主营计算机软硬件，信息系统集成。1997年9月29日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上市，最新总股本 10275 万股，流通股 3900 万股，1998 年每股收益 0.494 元，每股净资产 3.31 元，资本公积金每股 1.582 元。

天大天财是典型的高校科技股，组建公司的发起人是天津大学。1997 年发行的 3000 万股社会公众股共募集资金 1.44 亿元，投入到曙光计算机应用示范（天津）工程项目，天财税收征管电子化机具设备生产项目，智能卡机具技术改造项目、企业 internet 系统技术改造项目等。其中税收征管电子化项目的开发，以功能完备，界面友好，处理快捷的优势全面进入了天津市国税地税系统，并逐步加以拓展到全国其它省市。募股资金投入项目的潜在收益较好，投资回收期也比较理想。1999 年 7 月，公司接受委托，正式托管经营天津市计算中心，托管资产约 2230 万元，在托管期间，天大天财在前三年只需每年交纳 20 万元，这将有助于公司加快进行管理系统 ERP 软件和网上产品的开发与生产，从而形成新的利润增长点。

尽管天大天财与计算机产业其它上市公司相比较，在经营规模和业绩增长方面都有一定的差距，但不容忽视该公司所具备的潜力：第一，公司依托我国著名的高等学府天津大学，有高校的科研实力和社会影响；第二，公司现有的项目和产品符合国内市场的需求，有进一步拓展的潜力。如公司开发的计算机软硬件和工业控制系统产品，已逐步在化工、石油、矿山和铁路等行业推广，具备规模生产和技术竞争力；第三，天津市政府对于高新技术企业的政策扶持。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就天大天财的市场表现而论,可谓不鸣则已,一鸣惊人。从上市时的默默无闻，到经过价值发现后创纪录的连续六个涨停,充分展示了高科技股的市场魅力。投资者应当关注于该公司目前总股本不到1亿股，流通股本仅为3000万，在深沪两市的高科技股票中都属小盘个股，其股本扩张的潜力是相当大的，因此投资者在选择其相对较低价位介入该股，不仅具备中长线投资价值，而且在短期炒作中也可获益,该股是投资与投机两相适宜的品种。

8. 国嘉实业

1993年5月4日上市,最新总股本17971万股,流通股3038万股,1998年每股收益0.636元(摊薄)。

国嘉实业以往主营业务是镀膜产品,医疗器械等,又兼营房地产等,1996年经营走入困境,当年净利润仅为84万元。因此公司改变经营方向,以股权转让,资产重组调整经营结构,公司股权发生重大变动:① 1997年11月,由公司的中方发起人法人股东——中信兴业信托投资公司，将其持有的国嘉实业国有法人股3130.95万股全部转让给北京和德实业公司，北京和德以占公司股本的36.15%而成为国嘉实业的第一大股东;② 1997年11月,公司的境外发起人法人股东——香港大成发展有限公司，将其持有的公司境外发起人法人股2477.68万股，一次性地转让给美国USIII公司,从而美国USIII公司持有国嘉实业28.6%的股权,成为公司的第二大股东。通过这两起股权变更,为国嘉实业优化资产配置,清理不良资产,确定以高科技产业为主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



营业务方向打下了良好基础,公司发生了脱胎换骨般的变化。

1997 年 12 月，国嘉实业通过与现有大股东北京和德实业公司及原发起人股东中信兴业信托投资公司签订了委托贷款协议,国嘉实业获得了期限三年,总额为 2 亿元人民币的委托贷款,主要用于公司高科技业务的重组与开发。

1997 年 12 月,国嘉实业以下属两个公司的股权(作价金额为 7164.96 万元),与大股东北京和德实业有限公司置换其所持有的北京国软科技有限公司 80% 的股权。当月公司还与美国硅谷高科技商用网络开发商 IMS－Net 公司签置合作协议——“互联网商品交易系统中国独家特许经营权协议”，由该项系统的所有者美国 IMS－Net 公司提供该项系统产品及专有技术、专利技术和服务,国嘉实业成为其在中国大陆的独家经营代理,从事市场开拓、销售、配套技术开发和维护。通过大规模的股权变更和资产重组,国嘉实业成为一家从事软件开发、国际互联网服务的高科技公司,业绩增长实现了飞跃,见下表:

	1996 年	1997 年	1998 年	
主营业务收入(万元)	2773.7	49070.3	64686.7	140939.8
主营业务利润(万元)	－405	4851.8	5927.3	18258.7
净利润(万元)	84.7	4488.6	3934.6	11406.3
每股收益(元)	0.01	0.52	0.45	0.64
每股净资产(元)		2.28	2.94	3.26
净资产收益率(%)	0.53	19.69	14.72	39.20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在 1997 年国嘉实业实现了业绩增长的根本性转折，其利润的获得主要来源于 3 个方面：第一，国嘉实业控股 80% 的北京国软科技，当年实现主营业务收入 4.54 亿，净利润 6130 万元，该公司主要从事电子商务数据库软件的开发与销售；第二，通过资产置换获得投资收益 1472 万元；第三，由国嘉实业开辟的饲料在线交易网络，实现营业收入 3.58 亿元，营业利润 66 万元。而在 1998 年国嘉实业扩大了电子商务系统的业务内容，先后又开发了出版在线，招聘在线和网上证券交易系统，这均是基于国际互联网运行环境的交易系统，尽管刚刚起步，能够获得的利润尚少，但行业前景非常广阔，1998 年国嘉实业的业绩更上一层，每股收益达到 1.30 元(送股分红摊薄为 0.636 元)，居沪市上市公司之首。而国嘉实业这只股票的表现更堪资产重组个股的典范，股价由 1997 年上半年的 6 元左右节节上攻，最大涨幅超过 700%，1998 年仍稳居在 30 元的价位之上。1999 年送股除权后继续填权，复权后的价位在 40 元以上。由于这只股票一直有长庄驻守，且获利丰厚，公司基本面的变化已使该股成为高科技网络股，将随沪市科技板块的表现而波动，投资者宜低吸而不宜追高。国嘉实业给投资者操作资产重组类股票提供了以下启示：第一，上市公司经营主业的改变，尤其是由传统产业转变为经营高科技产业，能获得经营业绩的巨大改观；第二，公司的股权变更，资产置换既是改善业绩的有效途径，也是决定股价走势的重要因素；第三，小盘低价股通过资产重组涉足高科技产业能够较快地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



产生质变，其股价容易出现数倍的涨幅，值得投资者关注这类个股，如能关注其公司股权的变更而提前介入，则获利非常丰厚。

二、生物技术板块

现代生物技术是利用生物有机体，结合工程技术来发展新产品或新工艺的高新技术体系。主要包括基因工程、细胞工程、酶工程、蛋白质工程和微生物工程。沪深股市中生物技术类的上市公司主要是生物制药，这个行业是我国当前重点发展的高新技术产业，前景良好。这个行业的上市公司又分为两种类型，一类是已经在生物技术领域占据重要领先位置，经过股份制改造募股上市，如天坛生物，复星实业和云大科技，上市以前就有定型产品占据市场，有较强的研究开发能力，募股资金的投入能够加强其经营实力从而快速增长，另一类型的公司是从事其它行业的公司，经过资产重组，以产权置换，购并生物技术企业，转变行业经营进入高新技术领域，如鞍山合成，ST 北华联、粤宏远等，成功与否在于能否顺利剥离不良资产，实现主业转移，这类型的上市公司往往形成较好的市场炒作题材。

1. 天坛生物

主营业务是研制经营生物制品，体外诊断试剂。1998年6月16日上市，最新总股本19200万股，流通股4800万股，上市以来受到投资者的关注，股价走势稳健。该个股的主要财务指标如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	1998 全年	1997 全年	1996 全年
主营业务收入(万元)	10591	7514	7667
净利润(万元)	3357	2299.8	2167.5
每股收益(元)	0.175(摊薄为0.175 元)	0.256	0.241
净资产收益率(%)	12.67	24.90	36.01

天坛生物公司组建的独家发起人是卫生部北部生物制品研究所，这是我国卫生部直属单位——中国生物制品总公司下属的全国六大研究所之一，是集科研开发，生产销售于一体的国家二级企业，先后有 60 多项科研成果获得国际、国内各个级别的多项奖励，科研开发实力雄厚。公司的经营状况良好，在多次的行业经济排名中，名列全国生物制品行业首位。公司经营的显著特点是市场占有率非常高。在公司的主导产品中，计划免疫类生物制品——脊髓灰质炎疫苗承担全国需求量的三分之一（由国家卫生部计划指定）;非计划免疫类生物制品中基因乙肝疫苗市场占有率达 50%，风疹疫苗目前属国内独家生产，市场占有率为 100%，即将规模化产出的水痘疫苗市场占有率也将达到 50% 以上。公司现有的生产规模已居全国一流水平。

在 1997 年 10 月，经北京市高新技术产业开发试验区审核，公司被列入高新技术企业，享有 15% 的企业所得税率和有关配套政策的优惠。就近几年的公司经营状况考察，虽然业绩增长不大，但呈现出稳定发展的态势。在 1998 年 5 月公司发行社会公众股 3000 万股，募集资金 11490 万

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



元，主要股入到①购并、改造并合作生产基因乙肝疫苗项目;②血液制品技改项目;③新建水痘疫苗生产项目。募股资金的投入预计在 1999 年全面达产见效,能够为公司新增 6000 万元以上的利润。

从公司的 1998 年中报和年报对比可以看出,上半年公司业绩保持平稳增长,下半年随着募股资产投入产生效益,1998 年全年主营业务收入较 1997 年增长 41%，净利润较 1997 年增长 45%,增长可谓迅速。从公司基本面分析可得出公司具备三大优势，第一是所处行业为国家重点扶持的高新技术产业,有良好的发展前景;第二是公司的科研开发水平较高,有多项成果可以实现转化,实现产业规模;第三,公司背景独特,主导产品处行业垄断地位。就该股的市场表现来看,上市之后受投资者看好,股价一直比较坚挺,当大盘走好后有较好表现,因股本较小,具有较强的扩张能力,在 1999 年 6 月实施了 10 送 6 的分配方案，股本随着经营业绩的增长而相应扩大。该股票适应于稳健型的投资者中长期持有,尤其是当大盘回调到较低位置,介入该股票必然有丰厚回报。

2. 复星实业

主营生物化学产品、试剂和生物技术服务，于 1998 年 8 月 7 日上市。最新总股本 22605 万股，流通股本 7500 万股。主要财务指标如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	1998 年全年	1997 年	1996 年
主营业务收入(万元)	34039	19034.9	9268
净利润(万元)	6372	3602	637.7
每股收益(元)	0.42(摊薄 0.28)	0.35	0.06
净资产收益率(%)	35	35	19

该公司是一家集生物工程制药和信息服务于一身的高科技公司。公司从事的生物制药主要以核酸检测试剂、基因工程药物等高新技术产品为主,依托上海市的众多高校、科研单位等,拥有较强的科研和技术开发能力,形成开发、生产和销售的完整体系,部分产品居国内领先水平。如该公司与上海实业医大合作生产的基因重组链激酶获卫生部颁发的一类新药许可证,并获国际专利,即将批量生产。公司的销售网络独具特色,以“销售产品加技术服务”为模式,市场销售完善和稳定。公司从事的信息服务业涵盖投资、贸易、房地产及计算机相关产业等各项业务,同时以信息产业、生物工程两大高技术产业为经营主业是该公司的鲜明特点。这两大领域都有良好前景。该公司擅长于资本经营,能够充分发挥上市公司这样宝贵的壳资源。

公司于 1998 年 6 月 25 日，发行社会公众股 5000 万股，募集资金 34834 万元，主要投入于以下项目：①投资 12685 万元新建诊断试剂生产基地和现代生物医药研究中心；②投资 15100 万元与全国部分省市共 150 家医院合作组建 150 家现代生物医学技术研究应用中心；③投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1500 万元收购上海五洋药业公司 60% 股权；④投资 6600 万元控股上海永信维生素有限公司 60% 股权；⑤投资控股上海摩天办公室自动化技术有限公司 51% 的股权；⑥以 3422 万元全资收购上海创新科技公司。

结合 1998 年报可以看出，随着募股资金的投入到位，公司实现了高速成长。1998 年主营业务收入较上年增长 78.8%，净利润也同步较上年增长 77%，成长性居上市公司前列。1998 年上市之后受投资者追捧，股价始终处于高位，1999 年 2 月实施 10 送 5 的分配方案后，股价有所回落，但随后又随大盘上攻而走向填权。从长期的角度看，该公司主营为朝阳产业，又以资本经营扩大规模，具备中长期投资价值，值得投资者密切关注。

3. 海王生物

生产经营生物化学原料、制品和试剂等。1998 年 12 月 18 日上市，最新总股本 15280 万股，流通股本 3803 万股。公司于 1998 年 8 月 7 日发行了社会公众股 1910 万股，募集资金 9667.6 万元，主要用于投入①安替可胶囊项目，总投资 4782 万元，达产后可实现销售收入 1 亿元，实现税后利润 1785 万元；②诺德伦片剂项目，总投资 4885 万元，预计可实现销售收入 1.2 亿元，实现税后利润 1870 万元。以上这两个项目均在 2000 年达到，投资回收期为 5 年（含建设期的 2 年）。

公司的主要财务指标如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	1998 年	1997 年	1996 年
主营业务收入(万元)	6447	6267.3	7782
净利润(万元)	2614	1815.7	1700
每股收益(元)	0.17	0.31	0.29
净资产收益率(%)	14.72	31.7	31.2

该公司为深圳本地的高科技企业，具备非常好的行业发展前景。公司计划重点发展基因工程产品，1999 年预计该类产品实现销售收入 5000 万元以上，加强现有的中西药品的开发销售，争取将新投入的诺德伦片剂提前实现规模生产，即 1999 年实现销售 6000 万元，2000 年达到 12000 万元。公司将力争 2000 年通过 GMP 认证，实现销售收入 5 亿元，并成为国家重点生化制药企业。海王生物因具备高科技题材和深圳本地小盘股题材，上市之后即一路高走，在 1999 年 4 月实施了 10 送 10 的分配方案，以公司的发展计划，其经营业绩完全能与股本的迅速扩张相匹配。以现在的股本规模仍具备很大的扩张潜力，可以预期到 2000 年，公司的在建项目将产生规模效应，公司的业绩将进一步提高。该股票具备长期投资价值，股价亦会与天坛生物，复星实业产生联动，表现出小盘高科技股的魅力。

4. 星湖股份

1994 年 8 月 18 日上市，主营味精、肌苷原料药系列产品，最新总股本 19271 万股，流通股本 1150 万股，每股净资产 2.90 元，资本公积金 2.02 元/股，1998 年度每股收益为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



0.42 元。

该公司上市之初以味精为主导产品，1996 年开始调整产品结构，将公司的主要发展方向定为依靠开发微生物工程技术，生产各种高附加值的核甘酸类，氨基酸类产品。自 1997 年开始，公司完成了技术和产品的转型。主导产品转变为具有较好市场前景、盈利水平高的肌苷和 L－脯氨酸系列产品。肌苷是一种生物化学药品，用途广泛，既可制成片剂、针剂和输液，是治疗多种慢性疾病的良药，也是加工抗病毒特效药（病毒唑）和高档食品添加剂的重要原料，以往大量进口肌苷产品占有了国内市场，公司的肌苷系列产品可以替代进口，具有质优价低的竞争力。公司生产的 L－脯氨酸是合成人体蛋白质的重要氨基酸之一，主要用于制造氨基酸输液，经过市场调查测算，目前我国每年治疗需求的氨基酸输液以 15% 的速度递增，市场前景广阔。显然公司实施的技术与产品转型是非常具有远见，从竞争激烈、平均利润逐步降低的味精行业领域中逐步退出，转而投向技术含量高，能树立竞争优势的生化制药领域，从而使得公司进入新的增长阶段。

从公司 1997 年的基本财务数据可以发现，尽管主营收入减少，但由于产品结构的调整，净利润大大提高，到 1998 年，公司重点发展的两项产品——肌苷和 L－脯氨酸产销量进一步提高，其市场占有率分别达到了 80% 和 60%，基本垄断了国内同类产品市场。公司对于技术改造和技术创新给予了很大的投入力度，斥巨资建设生物工程基地，为主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

导产品的大规模生产奠定良好基础，同时强化技术进步和新产品研制，1998年上半年公司肌苷原料药的产量较上年同期增长30%，产品可比成本下降了13.4%，L－脯氨酸产量较上年同期增长136%，可比成本下降了26.5%，纵深开发的抗病毒新药——病毒唑(肌苷为原料的深加工药品，国内市场需求年均增长20%）也陆续进入批量生产，预期可拥有国内第一的市场份额。

该公司面临的不确定因素在于进口产品的潜在冲击和国内市场容量问题，进口产品有品牌和技术水平的优势，关税的逐步降低实际上有利于国外产品的渗透，加之从总量上看，这些产品的国内市场容量有限，该公司在业绩方面要进一步提升，还要在产品的纵深发展上下大功夫。此外星湖股份目前的流通股本已成为中大盘股，股本扩张和市场炒作较小盘股有一定难度。当然对投资者而言，该股具有生物技术的行业背景，有实在的业绩支撑，在市盈率较低的价位介入定有回报。

5. 云大科技

1998年9月上市，总股本14100万股，流通股本6000万股。主要经营农业生物工程开发，主导产品为植物生长调节剂等生化制品，并从事新技术在农业生产上的应用。1998年公司主营业务收入9102.3万元，净利润4517万元，每股收益0.32元，净资产收益率为9.08%，每股净资产3.53元，资本公积金2.21元/股。

云大科技依托于云南大学的科研开发力量，致力于推

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



进新技术新产品在农业领域中的推广应用，并将现代生物工程技术产业化。公司目前的主导产品云大120是具有国际先进水平的植物生长调节剂，具有广谱、高效、安全和抗逆性强的优异特点。能够适用于各类农作物，有全面促进作物生长的综合调节功能，云大120在国内市场占有率稳居第一。就该公司的经营水平看，呈快速发展的态势，1995年至1997年主营业务收入分别为1586万元，3673万元和6609万元，净利润均保持同步增长，分别达到608万元、1829万元和3593万元。公司在1998年通过发行上市，募集资金3.71亿元，主要用于开发生产云大120的换代产品——长效云大120，健康食品美泰宁项目，小粒咖啡产业化示范基地、草食动物饲料开发、种子产业化工程、城郊高效农业示范基地、高能绿色食品开发和芦荟种植加工等项目，这些项目均有科技含量高，市场潜力较大的特点。

就该公司年报分析，由于从募股资金到位，投入项目直至产出效益，这期间有一个过程，尽管公司在主营收入和净利润均较上年有不同幅度的增长，每股收益和净资产收益率仍应以最新的股本计算，因此处在较低水平上。但随着募股资金投入预定的各个项目，效益水平会有较大提高。由于该股题材丰富，同时具备了生物工程，高校产业和现代农业概念，而且业绩增长具有潜力，在科技股，特别是高校概念科技股走强的形势下，该股有可能成为被市场追捧的热门，投资者可逢低择机介入。该股为1998年上市的新股，每股净资产值和资本公积金较高，具备股本扩张的优势。从中长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线的角度看，具有一定的投资价值。

三、基础设施概念股

这一类型的股票包括交通运输、能源、通信、公用事业等基础性行业的上市公司。在这些行业领域内国家给予了政策倾斜，是近年来国家重点发展的行业，这类企业投资数量大、收益稳定，且带有一定程度的国家专营甚至垄断色彩，因而为较为稳健型的投资者看好，或许今后沪深股市中的蓝筹股也会在这种类型的上市公司中产生。

1. 虹桥机场

主营机场建设及配套服务，1998 年 2 月 18 日上市，最新总股本 13.5 亿股，流通股本 4.5 亿股，1998 年每股收益 0.407 元，每股净资产 2.46 元，资本公积金 1.03 元/股。

该公司是由上海机场控股(集团)公司独家发起，以募集方式组建的股份制企业。上海机场控股（集团）公司于 1997 年 6 月成立，注册资本为 46.9 亿元人民币，从事机场建设、施工、运营管理以及与国内外航空运输相关的贸易与服务。虹桥机场股份有限公司，是由集团公司投入其下属的上海虹桥国际机场候机楼管理部、国际商贸公司、广告公司、急救中心、安检站、航空服务公司和实业发展公司等全部资产和负债而相应组建的，投的 8.4 亿元净资产折合为 6 亿股国家股，集团公司按授权代理国家行使权益。

公司于 1998 年 1 月发行社会公众股 3 亿股，募集资金 19 亿元，将大部分资金(14 亿元)投入到浦东国际机场一期主体工程建设。以 5 亿元资金投入于浦东国际机场的停车

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



楼工程，虹桥机场的国际候机楼工程和新建货运区的建设，上海机场控股(集团)公司决定将浦东国际机场一期工程与该公司相关的经营性资产，授权由该公司经营，并分期全部注入于虹桥机场股份有限公司的股本之中，待新建项目投入运营之后，募股资金会获得良好的回报。公司的所得税按33%计征，当年即返还18%，实际税负为15%。

虹桥机场是我国民用机场中依照国际惯例，将机场的部分服务区域划出而实施独立运作组建的股份制经济实体，依托上海优越的区域条件，因公司强大的资产实力和独特的行业背景，公司具备了很大的优势。

第一，优越的地理位置。虹桥机场和将要建成的浦东国际机场，地处我国最大的经济中心上海市，担负起上海与国际、国内繁忙的航空运输业务。作为中国经济最发达的地区，上海已成为国际、国内人流和物流汇聚的集散地，具备辐射力强大的地理优势。

第二，垄断性行业的优越背景。机场作为受国家政策重点扶持的基础产业，具有较强的垄断地位，其它行业无法与之比拟，机场的建设与运营，既由国家计划确定，也需用巨额的资金投入，公司既不会受到重复建设的影响，也不受竞争过度的拖累，市场运行环境比较规范和宽松。而且机场行业是近年来高速增长的新兴行业，以虹桥机场为例，其航空业务自1988年以来迅速增长，在飞行架次，旅客吞吐量，货邮吞吐量等业务指标年均增长15%以上。在1997年，虹桥机场的旅客吞吐量和货邮吞吐量分别位居全国第二位和第

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一位。该机场是国内规模最大,业务最繁忙的机场之一。

第三,主要收入来源稳定,待开发的经营项目有潜力。公司70%以上的收入来源于向各家航空公司收取各项费用，这是依照国家民航总局关于民用机场的有关规定执行的,收入稳定,现金充沛,机场航空业务总量的增大能够直接体现为公司业务收入的增长。此外机场的硬件设施齐备,提供各项经营性服务也有进一步开发的潜力，能够拓展公司的盈利渠道。

值得投资者关注的是，虹桥机场作为新上海概念的龙头股已经受到市场主力的认同，该股既是沪市大盘的指标股,充分体现大盘的走向,也是沪市目前的蓝筹股,流通盘虽大但仍有扩张的能力，因而该股能够成为稳健型投资者选择介入的重要目标之一。

附:虹桥机场近年主要财务指标。

财务指标:	1996年	1997年	1998年
主营业务收入(万元)	46712.1	53389.1	63545
净利润(万元)	30061.5	32198.4	54966
每股收益(元)	0.500	0.537	0.42
净资产收益率(%)	58.51	45.64	16.57

2. 深圳机场

1998年4月20日上市，总股本4.5亿股，流通股本1.5亿股,1998年每股收益0.42元,每股净资产3.44元,资本公积金2.05元/股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



深圳机场集团是本公司的独家发起人。该集团为拥有全资、合资、控股,合作等15家企业的深圳市属大型重点国有企业,主营深圳机场的投资建设与经营管理,集团以评估后的净资产2.9299亿元折成2亿股国有法人股投入,通过发行1亿股社会公众股组建了上市公司。该公司主营机场建设与服务，募股资金全部投入于机场新航站楼主体工程建设，1999年初已经投入使用，从而机场的客货吞吐能力大大增强。商业、广告和物业租赁同步开发,募股资金迅速地产生了效益。公司1999年的盈利水平大为提高,业绩增长成为现实。

深圳机场是我国第一家集海、陆、空联运三位一体的航空港，也是我国境内唯一可以采用过境方式运输的航空港。位于深圳,毗邻香港,是华南地区重要的交通枢纽,区位优势明显。该公司在行业背景,经营特点等方面与虹桥机场有很多相似之处，所不同的是第一就规模而言深圳机场相对要小于虹桥机场,这也明显体现在公司的股本规模上,只是中等规模的上市公司,股本扩张更具潜力;第二,公司享受的优惠政策力度更大一些,如到1997年内为止的前五年免征所得税,1998年至2002年的五年减半缴纳所得税。实际税负为7.5%，第三，立足优势，将重点拓展国际货运业务作为公司发展的重点。结合以上特点,完全可以相信深圳机场发展的前景,能够成为中长线投资者的关注品种。附近年公司主要财务指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	1996 年	1997 年	1998 年
主营业务收入(万元)	20133.6	23395.7	24718
净利润(万元)	9349.8	9772	12494
每股收益(元)	0.41	0.49	0.41
净资产收益率(%)	37.87	32.33	12.10

3. 广州控股

1997 年 7 月 18 日上市，最新总股本 11.988 亿股，流通股 1.8 亿股，1998 年每股收益 0.44 元，每股净资产 2.11 元，资本公积金 1.37 元/股。

公司由广州电力企业集团独家发起，以定向募集方式组建而成的。经过重组由原先的电力企业转变为以能源、通讯交通等基础设施发展为主要方向的大型投资控股集团，该公司是广州市实施大企业集团战略的重点企业，确定了公司的主营业务为投资和经营城市基础设施建设。广州市政府对该公司给予政策扶持。在 1998 年 6 月，公司以 62112 万元受让了广州联通公司 50% 的股权，成为广州联通的控股股东。今后公司还将继续获得基础行业领域优质资产的注入。公司现在拥有广州珠江电力有限公司 50% 的股权，东电公司 65% 的股权，管理和控制的电力装机容量达到 120 万千瓦。

该公司业绩优良，行业独特，涉及领域广泛，同时兼具通信产业概念，具有较好的市场潜力。该股上市之后走势上佳，分红除权后随大盘滑落，但在新一轮升势中能有较好表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



现。附近年重要财务指标。

	1996 年	1997 年	1998 年
主营业务收入(万元)	51222	50930	265807
净利润(万元)		31042.6	52392
每股收益(元)	0.53	0.55	0.43
净资产收益率(%)	34.66	18.20	20.71

四、行业优势概念股

这类个股的内涵就是在各自所处的行业中稳居优势地位，有部分企业还基本形成了垄断，是当之无愧的行业龙头企业。市场激烈的竞争，这些行业龙头脱颖而出，凭借技术优势，资源优势或者国家政策性的特许经营，立于不败之地，无论在发展前景和业绩增长潜力方面均为上选，因此具备在股市中长期的投资价值。但个人投资者在选择介入时要把握好时机，逢低吸纳，切忌高位追涨。这类个股也早早成为市场主力青睐的目标，而成为“白马”个股，时有长庄入驻，大盘走好时必有突出表现。

1. 蓝田股份

1996 年 6 月 18 日上市，主营农副水产品，最新总股本 37520 万股。流通股 14700 万股，在 1998 年每股收益达到 0.81 元，每股净资产 2.81 元，资本公积金 0.80 元/股。

蓝田股份为现代农业概念股，公司的盈利能力和业绩增长速度在深沪两市位居前列，自 1995 年到 1998 年，公司实现的净利润以每年 100% 的速度增长，公司股本不断扩大，每股收益不仅未被稀释，反而逐年提高，股价反复填权，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

连创新高。尤其是这种业绩能够翻番增长的股票，股价一直处于上升通道，大盘巨幅下挫也不会改变形态。

蓝田股份的高增长是取决于其现代农业产业化的惊人效益，代表着我国农业今后发展的方向，公司创建的“公司＋基地＋农户”的产业链，在公司的发展体系中孕育了强大生命力，其投资决策正确，符合市场需求的利润增长点迅速形成和壮大。公司在湖北省洪湖地区已建设成规模庞大的现代生态农业体系，有3万亩的野生藕的生态种植业，10万头良种猪和400万只良种鸭的生态养植业，以及以红莲子乳和野藕汁为主导产品的饮料、食品加工业，均大规模投向市场，盈利水平很高。

1998年长江中下游特大洪灾，给湖北省许多的工矿企业带来了灾害，不少上市公司因此而业绩下滑。但蓝田股份的业绩并未受洪灾影响而滑坡，反而有较大增长，这充分表明公司的生态农业体系已具备了抗御自然灾害的能力，克服了传统农业的最大弱点。可以认为以公司现有的规模和发展潜力而论，蓝田股份基本具备沪市大蓝筹股的潜质，能够给予投资者以丰厚的回报。

2. 鲁北化工

1996年7月2日上市，最新总股本3.33亿股，流通股本1.17亿股，1998年每股收益0.65元，每股净资产4.08元，资本公积金0.85元/股。

公司是由鲁北化工集团独家发起，以集团核心企业鲁北化工总厂净资产折合为7000万股国有法人股，发行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2700 万股社会公众股组建而成，其股本与业绩成长保持规模的扩大。

鲁北化工的领先优势在于拥有处于世界领先水平的高科技生产链，一个是磷矿石生产磷铵，磷石膏生产硫酸联产水泥的生产系统，另一个是海洋化工生产系统。这两个生产链均为无污染绿色环保项目，并且成本低、效益高，公司近年加大了技改的投入规模，将 1998 年的到位配股资金投入于磷铵副产磷石膏制硫酸联产水泥装置的扩大规模；投资于年产 5000 吨溴素的生产装置改造，使其生产能力达到年产 1 万吨的规模；投资将年产 500 吨氢溴酸生产装置的规模扩大 10 倍，达到年产 5000 吨的能力。近年鲁北化工盈利迅速增长主要源于不断对先进生产装置的技术改造与创新，其原有设计能力为年产 3 万吨磷铵，4 万吨硫酸和 10 万吨水泥，1997 年磷铵，硫酸，水泥三类产品已分别达到 8.5 万吨，8 万吨和 11 万吨，并且产量还继续提升，公司的这几项主导产品在市场上以质量和价格的优势实现了产销两旺。

公司另一类产品也非常具备市场潜力，即能替代氯氟烃的溴素制冷剂。我国是《蒙特利尔公约》的签约国，该条约将于 2000 年全面生效，届时为了实现环境保护的目标，我国将全面禁止使用氯氟烃制冷剂，而溴素制冷剂会成为替代产品，被国内众多的冰箱、空调等家电厂商采用，市场需求非常大。鲁北化工现已建成了百万吨级的盐场，5 万吨级的离子膜氯碱厂，5000 吨溴素厂和 5 万亩水产养殖基地，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开创了国内先进的海水资源综合利用系统，其“绿色化工”产业的前景可观。

1998 年鲁北化工磷铵副产磷石膏制硫酸联产水泥项目被列入当年的国家级火炬计划，从而确立了其高科技含量的地位，受到国家产业政策的扶持。同年 6 月鲁北化工与新疆维吾尔族自治区阿克苏地区达成合作协议，合资组建年产 5 万吨红磷复合肥厂，鲁北化工将投入 3200 万元，年创利润 2000 万元以上，经济效益显著。公司还将陆续在国内推广和转让其专有技术，在为受让方产出巨大效益的同时，鲁北化工将获得高额的技术转让收入。鲁北化工将继续以高水平科技实力和业绩稳步成长保持绩优公司的地位，投资者应多加关注。

	1996 年	1997 年	1998 年
主营业务收入(万元)	22806.1	33139.9	45046
净利润(万元)	6126.30	14239.9	21475
每股收益(元)	0.61	0.71	0.97
净资产收益率(%)	18.87	30.49	23.77

3. 环保股份

主营环保设备制造和环保工程项目建设，1997 年 5 月 22 日上市，最新总股本 56598 万股，流通股本 14478 万股，1998 年每股收益 0.47 元，每股净资产 1.63 元，资本公积金 0.15 元/股。

该公司是我国环保行业的第一家股份制企业，是由沈阳特种环保设备制造总厂等三家企业经过改组设立的。公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



司近年的经营状况如下：

	1996 年	1997 年	1998 年
主营业务收入(万元)	15852.6	15635.8	25539
净利润(万元)	4500	4903	17645
每股收益(元)	0.50	0.25	0.70
净资产收益率(%)	27.86	11.15	28.63

公司 1998 年业绩增长实现了巨大的飞跃，源自于公司自身的技术优势，市场开拓能力和政府的大力扶持。环保股份是我国环保行业技术水平、研制开发能力最强的企业之一，公司与中国科学院沈阳应用生态研究所、芬兰赛肯集团和德国菲利普·穆勒公司等建立了长期性的技术合作关系，已经全部掌握了世界上在污水综合处理领域的三种最先进技术，市场竞争优势明显。公司 1997 年发行 3300 万股社会公众股，募集资金 20659 万元，全部投入技术含量高，市场潜力大的开发项目。即浮选净化机项目、深度过滤器项目、絮凝剂项目和纯净饮水机项目，这些新投入的项目均在 1998 年底完工，全部投产后每年可新增利润 3800 万元以上。

1998 年环保股份在大型污水处理工程项目承包建设方面取得重大突破。公司与沈阳市进出口公司，德国菲利普·穆勒公司联合投标的大连马栏河污水处理工程于当年 2 月正式中标，8 月正式开工。这个项目是辽宁省城市建设的世界银行贷款项目，总投资额超过 1 亿元。1998 年 5 月，沈阳市政府将沈阳市北部污水处理厂委托给环保股份进行运

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

营管理,由沈阳市政府每年划拨征收的排污费1亿元,作为该厂的污水处理费用,扣除运行费用后,每年可为环保股份新增3500万元利润。1998年6月,环保股份承接了沈阳市南部污水处理厂10万吨示范工程,沈阳市南部污水处理厂工程和沈阳市西部污水处理厂这三个大型环保工程项目,共计全部投资达22亿元人民币。这三个项目将分别于1998年10月,1999年10月和1999年11月竣工,公司承担这些污水处理厂的土建工程、设备采购和安装调试。从项目的进展时间加以分析,环保股份近年来已步入高速发展时期。

环保股份目前正面临着历史性的机遇。这是因为从宏观方面看,国家在《"九五"计划与2010年远景方案》中明确提出对重点江河湖泊流域的综合治理,将陆续投入4500亿元用于环境污染的治理,这给予环保产业发展带来重大的契机。沈阳市政府加快了产业结构调整,给予环保产业这种新兴行业以政策的有利支持,公司获得了几个大型环保项目的承包建设,以及北部污水处理厂的托管经营,充分显示了政策扶持的力度。公司自身也在结构和发展方向上产生了飞跃,由以往主要从事环保单机设备的生产销售,转变为生产环保成套设备,城市污水综合处理,工厂污水处理项目设计及大型工程承包。公司通过参股、控股、收购、兼并、合作等资本经营方式拓展市场,强化了与国家环保部门的合作关系,力争获取水污染治理项目中最大的市场份额,公司亦加强环保基地建设,扩大产品的系列化与产业化,保持在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大型水污染处理项目中的竞争优势。

该公司的行业背景与基本面决定了其股票将在较长时期内呈上升趋势,尽管处在较高价位,但仍有中长线获利的潜力,稳健型的投资者可做中长期的关注。

4. 风华高科

主营电子产品，1996 年 11 月 29 日上市，最新总股本 20904 万股，流通股 5589 万股，每股净资产 2.57 元，资本公积金 0.92 元/股,1998 年每股收益 0.57 元。

公司的主营业务是生产销售高科技新型电子元器件,其主导产品为列入国家“双加”项目的片式多层陶瓷电容器,用途广泛,市场需求量极大,该类产品不仅在国内拥有生产优势，而且具备了与台湾和韩国同类产品抗衡的能力。在 1998 年由于东南亚金融危机的影响,韩国、马来西亚、台湾等地的电子元件制造商凭借货币贬值的出口优势,廉价抛售电子元件商品，公司在国际市场的竞争承受了巨大压力。但风华高科通过技术改造和创新,继续扩大产品的生产规模,优化产品结构,从而保持了市场的竞争优势。在 1998 年风华高科全年实现销售收入 7.34 亿元，净利润 11915 万元，分别较上年增长 26.4% 和 73.5% 。其中由于 1998 年募集配股资金到位投入，将主导产品——片式陶瓷电容器产量由 50 亿只提升至 70 亿只,产销量居全国之首,而铝电解电容器产销量也居全国前列。公司在技术上不断升级,市场占有率继续扩大,从而保证了业绩的稳定发展。近年主要经营状况如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	1996 年	1997 年	1998 年
主营业务收入(万元)	23043	58076	73403
净利润(万元)	4330	6868	11915
每股收益(元)	0.69	0.60	0.57
净资产收益率(%)	18.31	22.66	22.18

风华高科所处的新型电子元器件产业是近年发展非常迅速的行业，由于世界电子信息产业的高速成长，新型电子元器件的市场规模持续增长，东南亚地区和我国东南沿海地区电子加工业崛起，已成为世界上最大的电子产品加工区，风华高科就是国内这个行业中的优势企业，既面临着市场潜力大，需求旺盛的发展机遇，也面临国内外同行业企业成长迅速，产品竞争日趋激烈的挑战，因而公司的对策是进一步技术升级，依据市场需求加强新材料、新工艺的使用，保持与国内外产品竞争中的市场优势。

风华高科在资本经营方面逐渐步入佳境，以此壮大自身实力。目前风华高科在东北与营口无线电器材厂合资组建了营口营华高新技术有限公司，成为开发中国北部区域市场的基地，在广东省肇庆市，分别向公司控股的三家企业增资扩股，以形成配套加工的规模，其中向肇庆冠华现代电子元器件有限公司增资，公司占股权 94.6%，另两家企业由风华高科控股的比例也在 90% 以上。1998 年风华高科与位于山西太原的电子工业部第二研究所共同出资设立了太原风华高新技术有限公司，风华高科占注册资本的 56.28%。新组建的公司从事研究开发生产高技术含量、高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附加值的电子专用设备，研制和生产数字视频系统等电子信息产品,公司将以系列化的新产品实现利润增长。

近年来国家加大了对民族电子信息产业发展的政策扶持,产业政策的导向是促使国内电子信息产品企业(包括外资在华企业)加快配套元器件本地化,尤其是推进移动通信产品的国产化，风华高科正是国家产业政策调整的受益者。公司的年产 100 亿只片式多层陶瓷电容器技改项目已作为国家重点基建项目而被国家计委批准立项，并加强开发具有世界先进水平的镍电极电容器等新一代产品，在对移动通信系统、数字化整机的新型元器件的研制开发方面,公司有较大进展,将在较短的时间内,以系列化的新产品成为公司主导产品,使其达到规模化和产业化,强化公司在国际国内市场的竞争优势。由此可见,风华高科的行业领先优势还将继续保持下去，从行业发展前景，公司的竞争能力，技术开发实力,后续项目及新的利润增长点等各方面衡量，风华高科都处于深市科技绩优股的前列，并且因其流通股本较小，具有较强的股本扩张优势，故中长线投资潜力较大。该股自上市以来便倍受投资者追捧,股价始终处于高价区域,且抗跌性较好,与科技板块的市场表现有很强的联动性。个人投资者可依据自身的资金安排,将该股做为科技类个股的候选对象之一,该股基本面质地优良,将支持其股价在中长期上升通道中运行。

5. 大显股份

主营电子产品，1996 年 9 月 16 日上市。最新总股本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

24802 万股,流通股 9851 万股。每股净资产 3.64 元。1998 年每股收益 0.47 元,资本公积金 1.46 元/股,公司近年业绩状况如下:

	1996 年	1997 年	1998 年
主营业务收入(万元)	58243	33359	40937
净利润(万元)	6796	4246	7743
每股收益(元)	0.31	0.33	0.47
净资产收益率(%)	15.05	13.01	12.88

大显股份是国内唯一能够生产彩管用电子枪金属零件的企业，主导产品电子枪金属零件是彩色显像管的核心部件,科技附加值较高。1997 年 12 月国家计委批准公司为全国唯一的彩色显像管用电子枪金属零件及组装件生产基地,从而彻底改变了以往该产品依赖进口的局面。1998 年是大显股份业绩大幅度提升的一年，当年主营业务收入同比增长 23%,净利润较上年增长 82%。成长的动力来自于公司主导产品的垄断地位。由于电子枪金属零件是彩管业的上游产品,市场需求极大,尽管国内彩电行业竞争激烈,彩电降价此起彼伏,彩管制造业也不太景气,但大显股份以其行业的垄断地位,掌握核心技术,产品较少受到下游产品的竞争影响,维持了高盈利水平。

大显股份的经营特色还体现在其主导产品多元化和资本经营上。自 1996 年开始公司陆续将募股资金和配股资金用于技术改造和收购相关公司的股权方面，分别收购了中美合资大连太平洋多层线路板公司 75% 的股权，以及大连

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



录音器材厂的精密轴生产线。大连太平洋多层线路板有限公司是目前国内实力最强的线路板生产厂商，拥有世界先进水平的高精度双层板与多层线路的制造技术，其产品主要为欧美和日本提供订货，精密轴生产线的产品也顺利打入了日本市场。目前大显股份的母公司——大显集团主要发展先进的 CDMA 通信系统、网络设备，将形成以视频产品和通信多媒体为主的产业方向，集团以大显股份已有的产品为其信息技术产业发展进行配套，并逐步将优质资产注入大显股份，进一步提升其业绩水平。大显股份的经营管理综合水平较高，各种产品的综合产销率已超过 100%，基本实现零库存。财务状况良好，公司已成功地发展了与美国朗讯、思科、摩托罗拉、德国西门子、日本东芝和 NEC 等著名公司的合作关系，产品出口连续增长。从以上公司基本情况可以得知，大显股份是一家具有综合优势的上市公司，业绩成长良好，且流通股本不大，未分配利润较高（每股 0.731 元），该股票具备良好市场表现的潜力。

6. 中兴通讯

主营通讯设备，1997 年 11 月 18 日上市，最新总股本 34450 万股，流通股 10400 万股，每股净资产 3.24 元，资本公积金 2.075 元/股，1998 年每股收益为 0.97 元。

中兴通讯是国内拥有完全知识产权的大型通信设备制造厂商，也是大规模通信工程的承包商。在程控交换机系统、多媒体通讯系统、移动通信系统等领域均具备国内领先水平。公司目前在国内通讯市场新增容量中所占份额达到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20%，公司业绩已连续数年保持高速成长。

	1996 年	1997 年	1998 年
主营业务收入(万元)	30955	63123	196844
净利润(万元)	9906	11706	31379
每股收益(元)	0.63	0.47	0.97
净资产收益率(%)		16.83	33.32

中兴通讯作为高新技术企业，享有政策优惠，自 1998 年至 2002 年连续 5 年减半缴纳企业所得税。公司的科研开发实力雄厚，在深圳、上海、南京设有多家开发中心和研究所，并在美国硅谷建立了研究机构，与美国德州仪器公司等国际知名企业建立了合作关系。公司在 1998 年即推出了 9 个大类的近 30 种产品，其中以募股资金投入开发的 CDMA 数字移动通讯系统，是新一代的移动通讯产品，具备国际先进水平，市场潜力很大，公司开发的会议电视系统已在上海、广东等国内近 20 个省市的公用网、航天铁路等行业的专用网得到广泛使用。该系统已稳居国产通讯专用设备最大的市场份额，1999 年公司在上海国际通信展中推出先进的移动通信解决方案，以具有国际领先水平的移动通信和网络设计系统，及 ATM 交换、宽带接入、传输、智能电源、集中监控等多种通信产品赢得市场的认可。公司继成功获得军队长话网络建设，保定市 27 万线，玉溪地区 10 万线等大型通信工程的综合业务承包建设之后，与邮电部设计院开展业务合作，承揽海外电信工程项目。1998 年在孟加拉国承接并完成了一项通信工程，是我国民族通信企业通过国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





际竞标圆满完成的第一个海外工程总承包，标志着国内通信企业已经能参与国际通信市场的竞争，具备了提供通信网络全面解决方案的能力。

可以预期，中兴通讯依靠国家产业政策的大力扶持，凭借自身实力和广泛的国际合作，正逐渐成为国内通信行业的龙头企业，并走向海外市场参与国际竞争，具有良好的发展前景。投资者选择这样业绩优良的高成长性股票，中长期投资必有较好的回报。在看好该股的同时，密切关注整个科技板块的走势，从而把握适当进出的价位与时机。

7. 许继电气

主营电器设备，1997年4月18日上市，最新总股本23642万股，流通股本9000万股，每股净资产5.43元，资本公积金2.896元，1998年每股收益0.80元(摊薄后为0.53元)。

许继电气是由许昌继电器厂以经营性资产改组投入。独家发起通过定向募集而设立的。该公司是国家重点扶持的300家大型国有企业之一，是国家经委批准设立的21家高科技产品国产化基地之一，现为生产电力系统继电保护和自动化控制成套设备的国家大型一类骨干企业。公司近年经营业绩状况如下：

	1996年	1997年	1998年
主营业务收入(万元)	33718	35406	45190
净利润(万元)	6512	8970	11050
每股收益(元)	0.74	0.65	0.80
净资产收益率(%)	38.32	12.69	13.99

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

许继电气的产品系列丰富，盈利水平很高，经营管理能力较好。就该公司 1997 年募股资金 4.47 亿元的投向看，投入项目包括大型水电站继电保护设备，高压和超高压输变电保护设备、电力系统稳定和调度自动化设备、互感器和微型继电器等，涉及了电力行业多个系列的成套设备。巨额资金投入加快了产品的技术升级，仅在 1998 年上半年，公司就开发了 10 项新技术产品，经过评审认定，均达到了国际或国内同类产品的领先水平，市场竞争能力大为提高。公司在 1998 年实现了以销定产，基本达到了无积压产品，主营产品的销售利润率连续两年保持在 45% 的水平，财务状况良好。

强化科技投入，重视与高校、科研院所的合作开发和人材引进，许继电气拥有强大的新产品开发与研制的实力，1998 年该公司被国家经贸委和全国博士后管委会批准成为博士后企业，建立了博士后工作站。与清华大学合作开发了发电机组保护装置，经鉴定技术水平为全国之最，已广泛应用于包括秦山核电站等十几项全国重点工程项目。公司目前已具备了其主业经营产品在技术和质量方面的国内领先水平，步入了对电力系统产品高起点、大规模开发的阶段，处于行业的龙头地位。近年国家启动了对基础设施建设的投资，对于城市电网、农村电网及电气化铁路改造的投资，将分别达到 1800 亿元、1300 亿元和 500 亿元，国家巨额的投入将充分拉动电力行业的市场需求，这给予许继电气带来高速发展的契机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



由于许继电气行业发展潜力较好、业绩优良，股本适中且有较高的未分配利润(到 1998 年滚存的未分配利润为每股 0.98 元)，既是投资基重点持仓的个股，也值得个人投资者在合适的价位介入，将有不菲的回报。

8. 东阿阿胶

主营医药，1996 年 7 月 29 日上市，最新总股本 13973 万股，流通股 9834 万股，每股净资产 2.63 元，资本公积金 0.91 元/股，1998 年每股收益 0.27 元。

公司是我国医药行业的传统优势企业，其主导产品“东阿”牌阿胶三次获国家金奖，“复方阿胶浆”获全国中医药名牌产品称号。均畅销东南亚及欧美市场，阿胶系列产品国内市场占有率为 70%，出口量占全国的 90%。优越的地位环境和历史悠久的传统工艺，构成了公司在阿胶系列产品生产上的不可替代地位。公司以现代技术改造传统工艺，使产品质量不断提高，经济效益显著增加，近来陆续开发了多个系列的保健食品，畅销国内大中城市。1997 年底公司与沈阳三生制药股份有限公司进行技术合作，联合完成了“九五”国家重大攻关项目——重组人促红细胞生成素(EPO)项目，获得国家新药证书，这项开发改变了我国此类药物完全依赖进口的历史，也标志着公司成功进入了现代生物制药领域。从基本面分析东阿阿胶巩固了其传统优势，又在生物制药方面有所突破，具有良好的发展潜力，值得个人投资者给予关注。(附，经营状况)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	1996 年	1997 年	1998 年
主营业务收入(万元)	15704	18957	22390
净利润(万元)	2332	3244	3784
每股收益(元)	0.41	0.34	0.27
净资产收益率(%)	12.43	14.64	10.30

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4

债　券

第一节　债券基础知识

一、债券的概念

债券是有价证券中的一个大类，区别于股票。

债券属于借贷关系范畴，有借有还，借钱有利，还款付息，就这么简单，无论其中间环节有多少，形式有多么复杂多样，其借贷的基本关系不会有本质的改变。

借贷不同于投资，虽然我们往往把购买债券的行为也说成是投资，但在概念上我们还是应对其根本属性予以区分，购买股票才是真正的投资行为。购买者在买之前就知道，自己必须承担全部资金风险，购买股票的资金已经全部“投入”了，不可以再退还了。而购买债券的行为就大不一样

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了，它类似于银行的定期存款，到期就要还本付息，我们谁也不会把在银行存款称为投资的，这就是因为到银行存款属于借贷行为，是“借出”和“借入”的关系，这个特征也是债券的本质特征。

但在生活里面，我们往往已经习惯把购买债券说成是投资，而不说它是借资，这也不错。因为债券和股票在发行和转让方式上是十分相似的，而且也往往在同一市场中进行。从广义上说，我们也可以把人们分配资金于各类用途的行为，都理解为“投资”的意义，但这种概念上的使用混淆，不应成为我们正确理解债券的本质障碍。

所以债券的定义是：债券是一种借贷凭证，是由债务人向债权人开具的保证到期还本付息的欠债凭据。依据该凭据，当债券到期时，债券的持有人可以要求发行者偿还本金和利息，债券上载有发行单位、面额、利率、偿还期限等内容。

债券是一种通行于世的普遍的筹集资金的方式，可以为各种筹资主体所运用。

二、债券的种类

债券的种类有很多，分类的方法也很多，但为了把握和理解的方便，我们可以从债券的发行人即债券的发行主体的角度，将债券分成两个大类：一是政府发行的债券，这包括本国政府和外国政府发行的各种债券；二是民间债券。由于各类金融机构在性质上也是属于民间性质，所以在这里我们也将其发行的金融债归入民间债券大类中，在其他许多书上一般是将其单列一类，这是因为金融属于特殊性行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



业。而民间债的主体则是各类企业债券。

那么我们可以比较清楚地看到有价证券的主要体系。有价证券主要由股票和债券构成，债券则主要由政府债券和企业债券所构成，这就是证券体系的大致轮廓。

另外，从其他分类的方法看，债券还可以按期限分为：短期、中期和长期债券；按发行是否记名可分为：记名债券和无记名债券；按能否上市流通可分为：可流通债券和不可流通债券；按债券有无担保可分为：有担保债券和无担保债券等等。总之，无论有多少种分类方法，都不外乎是在描述具体债券的特征，而这些所有的分类特征都将在每一张具体的债券上得到体现。比如以 5 年期国债为例：国债的发行主体是中央政府，按发行人分类，它属于政府债券；5 年的期限则应归类于中期债券类，可能它是不记名的，而且可以上市流通，没有担保品的，那么依据这些特征，我们也就可以将之划归不同的类型，然而在实际上这些分类特征全都凝结在每一张债券上。对债券进行分类的意义主要在于方便我们认识和理解不同债券的特殊性及其在实际操作上的区别等等。

通常的债券分类是这样的：1. 国债；2. 政府机构债；3. 地方政府债；4. 公司企业债；5. 金融债；6. 外国债。但在各国之间具体的债券分类上是有所差异的，尽管主要是在形式上，下面说说我国的债券分类情况：

1. 国家债券。包括国库券、国家重点建设债券、财政债券和国家建设债券等，这些是由国家财政部发行的债券；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 国家代理机构债券。包括基本建设债券、重点企业债券等，由国家有关部门发行，所筹资金及还本付息资金不列入国家财政预算，发行机构为债务人，负责还本付息；

3. 金融债券。由我国的专业银行、综合性银行及其他金融机构发行的债券，所筹资金主要用于发放特种贷款。有①普通金融债券，以定期存单方式发行，到期一次性还本付息；②累进利息金融债券，这是一种逐年提高债券利率的金融债券，比如三年期的债券，债券利率第一年可能为5%，第二年为6%，第三年为7%。按整年计息，债券发行满一年后，持券人可随时到发行银行要求偿还本息；③贴现(贴水)金融债券，即按一定的差额低于债券面额发行的债券，到期按债券面额兑现。

4. 企业债券。主要包括重点企业债券、地方企业债券和企业短期融资券三大类。

三、债券的特性

所谓特性，就是一事物独有的，区别于其他事物的性质。关于债券的特性，我们主要可以从它与股票和银行存款的差别上来加以确定。前面我们曾分析过债券与股票在投资性质上的差异，并知道债券在本质上是属资金的借贷范畴，但也并不等同于银行存款，所以我们首先比较一下债券与银行存款的区别：

1. 债券是直接筹资的手段。资金的借出者与借入者也就是该笔资金的所有者与使用者。即使在债券通过证券市场发行的条件下，发债人也只是向中间代理商支付一定数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



量的发行佣金而已，无须付息。因此其发行的成本费用是比较低的；而债券的投资者，也就是资金的所有人能够获得的债券利息，往往高于同期的银行存款所能获得的利息。银行存款则不同，老百姓把钱存入银行，由银行再把钱贷给客户，银行是资金所有者与使用者之间的货币经营中间商，两头不见面，老百姓只管到时去银行收回本息即可；银行的贷款客户也不必知道资金的最终来源，到期如数归还贷款本息即可。

2. 责任关系不一样。债券的发行人必须直接对债券的投资人负责；银行存款则不同，首先是银行对储户的资金负责，而后是银行的贷款客户向银行负责，责任链条加长了。

3. 在利率和期限上，债券的投资者选择余地很小，而对于同一品种而言，更是无选择性可言；银行存款则可以有比较多的选择；而且债券一般是中长期的比较多，银行存款则是短期的比较多。银行存款显然在便利上超过债券。

4. 投资债券有亏蚀的可能。如果债券未到期，投资人不得不将所持债券在债券市场上中途转手，而恰遇卖出价格低迷，投资者便有可能亏蚀部分本金；相反，银行存款是不存在这个问题的，本金总是可以在提前领取时得到保证的。

以上是债券与银行存款的主要区别，下面让我们再来比较一下股票与债券的主要区别：

1. 债券购买者不能分享债券发行人的权力。公司企业等债券的投资购买者无权参与其经营管理等活动；但股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的购买者却可以享有这样的权力，股票的拥有者是公司的股东，具有企业主人的身份，可以参与企业的经营管理，并享有按投资比重分享公司收益的权力。

2. 债券购买者的投资风险小于股票购买者。无论公司经营好坏，只要没有宣布破产，就必须足额支付债券持有人的债券到期本息。债券的利息是计入公司成本项目做为固定支出的；公司如果破产，债券的持有人也比股票的持有人拥有更为优先的债务偿还权力。股票持有人要承担公司亏损和破产的全部风险，股东所得的股息只能从企业的利润中分取，不能将股息计入公司的成本。

3. 债券到期可还本付息，未到期则可以在债券市场上买卖转让；股票则只能在股票市场上买卖转让，不可以退股还本。

4. 债券发行人的身份可以多种多样，企业可以发行，政府也可以发行，而股票只有企业可以发行。

综上所述，我们大致可以对债券本身的特性作如下归纳：

1. 债券具有比较安全的特性。这主要是与股票相比较而言的，但也不尽然，对债券中的主要品种国债而言，其安全性也并不低于银行存款。债券的安全性主要源于：①债券的发行人必须按约定的利率和期限向债券的持有人付息还本，即使发生企业破产的情况也要尽最大可能优先偿还债权人的本息；②在经济秩序正常的情况下，国家对债券的发

 行条件是有严格限制的，只有信誉很高的发行人才被允许

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



发行债券，而且一般民间企业发行的公司债券大都要求要有担保，所以几乎是不存在到期不能还本付息的风险的。

2. 债券具有收益较高的特性。这是指债券可以在到期兑现时获得高于同期银行存款的利息收入。除此之外，债券还可以在市场上债券交易价格高涨时卖出，从而获得比一直等到债券到期时才兑现的更高收益。

3. 债券具有易于变现的流动性。债券是一种有价证券，很容易在市场上卖出变现，或者在银行等金融机构通过抵押得到贷款。债券比较各种不动产来说，金融机构更乐于接受其作为贷款的抵押品，这正是因为其所具有的价值容易评估和易于变现的流动性强的特性所致。

四、债券市场

债券市场是有价证券市场的一个组成部分，是专门发行和买卖债券的场所。

对债券的发行市场，我们通常也称之为“债券的一级市场”，还可称为“债券的起债市场”；对买卖未到期的债券市场”，我们通常称之为“债券的二级市场”，也称为“债券的流通市场”。

只有在债券的发行市场上，也就是“债券的一级市场”上的债券交易资金，在扣除了发行成本后，才是发行债券的企业或政府机构等所筹到的资金；而在债券的流通市场上，或称“债券的二级市场”上，债券的交易资金则只是在不同的债券持有人或曰投资人之间转移，与债券的发行人没有关系了，除非债券的发行人自己出面收购自己所发行的债

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

券，这相当于提前偿还债务。

债券的交易资金流向何方，是流向债券发行人呢？或是在不同的债券购买者之间转移，这是“债券一级市场”与“债券二级市场”的最实质性差别之一。但这对于普通的大众投资者来说并无太大的实际意义。债券的一、二级市场的划分主要是对区别债券的不同阶段，各自的功能作用，以及不同身份的参与者和不同操作方法等具有意义。普通的债券投资者在一级市场上购买债券，或是在二级市场上购买债券，往往只意味着手持债券时期长短和利益回报上的不同，而在债券的具体购买手续和购买地点上差别不大，都仍可在证券市场上或有关的中介经纪公司或自办发行机构进行交易。所以对于大众投资者而言，我们除了知道一级市场上为我们提供的是第一手的原始债券，而二级市场上则提供二手转让的债券之外，更多地就只是观念上的概念了。但是，债券市场中的一级市场在债券发行的准备方面，却有很多特有的工作要做。比如要确定债券的发行日期、发行金额和其他发行条件等，还要引导投资者（大户或普通投资者）认购和办理认购手续，缴纳款项等等。

在一级债券市场上的参与者有筹资人、投资人和中介人三方，中介人只在债券的间接发行方式中出现，如果采用直接发行方式则无需中介方，投资方与筹资方可以直接商洽交易事宜，或筹资方直接通过自己的网络向大众发行债券。当然，筹资方在能够在一级市场上发行债券之前，必须

经过有关方面的严格审查，以确保其具有完全的信用能力，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



能够对社会承担责任。这部分的准备工作是筹资方能不能进入一级债券市场的前提条件。

债券投资人一般有三大类:一是民众投资者;二是机构投资者;三是外国投资者;债券发行的中介人主要是各类证券公司和各类金融投资机构。

二级债券市场的业务显得要简单得多，这时筹资人一般不再参与，债券交易主要由投资人和中介经纪机构参与完成,投资人是交易主体,经纪商为交易提供服务。

债券的一、二级市场的划分只是同一事物发展的两个不同阶段,因此二者是紧密联系的,同时也是互相制约、互相促进的。很显然,没有一级市场也就不会有二级市场,只有具备了功能比较完善、信誉质量很高的一级市场,二级市场的债券转移交易业务才能正常开展；而二级市场活跃与否,又能够极大地影响一级市场债券发行的状况。只有具备了活跃的二级市场,债券才拥有了良好的流动性,同时也意味着社会对投资债券具有热情，因而可以极大地增加债券市场的吸引力，令债券成为金融市场上一种重要的投融资手段,满足在该层次上的筹资者和投资者,以及社会经济宏观调控的需要。

五、债券市场的管理

债券市场做为有价证券市场的一个有机组成部分，对债券市场的管理必须依据国家制订的有关法律来进行。国家有关法律的条文规定应该是十分完备和无懈可击的，至少在理论上应当如此。如果在实践中我们发现了已有的法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

律规定不完备，我们就应该立即进行修补。依据一部不完善的证券市场管理法规，是肯定无法管理好复杂的债券市场的，而且反倒可能助长债券市场上的混乱情况发生，从而使人们丧失对债券筹资手段的信心。

债券市场的管理除了要求国家有关法规的完备之外，还要求拥有严格的执法。执法不严，有法不依，仍然会导致有关法律条文的虚置。混乱的债券市场往往也存在着执法不严，或有法不依的问题。

因此，我们在制订债券市场的法规和管理债券市场的过程中，主要应从以下几个方面做严格把握：

首先是信誉的原则。债券发行主体在使用债券筹资手段的时候，必须要具备到期还本付息的能力。这一点对国债和政府债券而言比较容易达到，人民群众对各级政府总是可以信赖的，政府也不能不具备这样的信誉，而且政府显然也有手段来维持这样的信誉。所以，最重要的是对形形色色的企业所发行的债券，要在事前进行严格的审查、评定和批准制度，企业必须依法诚实地向社会公开自己的财务资料，包括对所发行的债券价值有影响的资料，绝对不能允许隐瞒欺骗公众和管理机构的情况发生，否则应当受到法律的严惩。这是从起点上保证债券市场健康发展的必要条件。

其次是债券的发行与流通要由权威机构严格审核和监管的原则。法律必须要有明确规定：代表政府的权威的金融管理机构，必须自始至终地介入债券市场所有活动的监督与管理，从发债企业的资格认定、批准发行、上市流通等，一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



直到还本付息，有关部门应依法对债券市场的监管负起全责。如果发生问题就应依法追究有关领导和具体行为人的责任，要通过把法律责任落实在个人头上的方式，真正达到强化债券市场管理的效果。这中间也包括对债券发行人、投资人以及中介机构的违规违法行为以及行为人的严厉依法处置。总之对债券市场的监管应当是全面有效的，这是一种来自国家机器的对债券全部操作过程的外部强制约束。

再次是债券市场的自律原则。债券市场的管理，在很大程度上其实是与股票市场的管理融合在一起的，二者在管理的原则上是基本一致的。证券经纪人往往也是既经营股票又经营债券，政府的管理也是将这两个方面纳入同一轨道进行的。当有价证券市场规模已经相当宏大的条件下，其市场的管理就很难只是依赖来自外部的强制监控，更多的日常的管理这时就应依靠市场主体自己来进行，要靠市场参与者们自觉依法行事，协调解决矛盾，建立自己的合乎法理的信用规则，自己管理自己。这也就是所谓自律原则。

最后是透明公开的原则。这条原则要求所有市场上的操作过程和信息，都要向社会公布，以确保各方面的知情权和监督权，保证各方面的合法权益不受侵犯，并能够在合法权益遭受侵犯时，能够知道采取哪些合法手段和通过哪些合法途径，有效解决问题，维护住自己的正当利益。公开透明是现代国家和市场经济的重要管理原则，这是一条能够在最大限度上保证公平公正的交易，和矛盾处理结果的基本法则，从而带来稳定和健康的市场运作和发展。这条原则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也可称之为阳光法则。

六、债券市场的社会功能

首先的一条当然就是筹措资金的功能。由于有了它，这使得各级政府、社会公共团体，以及各类企业，能够很方便地通过在债券市场上发行债券来筹措到自己所需要的资金。对各级政府来说，发行债券是其筹措资金的十分重要的手段，因为政府是不能依靠发行股票的方式来筹措资金的；对企业来说，虽然能够依靠发行股票来筹集资金，但债券的筹资方式仍然是很重要的，这一手段为企业筹资提供了更为灵活的选择。

其次是健全了市场经济和证券市场体系。有了债券市场，那么债券的发行与流通就成为社会筹资和投资的固定场所，是社会经济功能完善和经济基础设施健全的表现。从投资角度看，债券市场为投资者的闲置资金提供了方便的投资场所。债券市场的存在还意味着社会已经具备了比较完善的债券管理法规，各种非法的债券交易活动会受到有效遏制，债券交易的安全性也就有了基本保障，人们可以比较放心地在债券市场上买卖债券；有了债券市场也意味着债券买卖的技术服务系统的日益完善，有关债券发行和流通等业务咨询服务机构，可以为广大投资者提供比较全面的帮助。

再次，债券市场还具有调控宏观经济的功能。没有债券市场就不会有健全的债券发行与流通，尽管有了债券市场也可能仍然存在不健全的地方，但债券市场的存在乃是债

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



券发行与流通健全发展的必要条件，债券市场的发达，是国家调控社会货币需要量，影响经济的重要手段。国家中央银行即中国人民银行是调控社会货币流通量的主体，当社会物价上涨过快过高，显示社会货币流通数量过大时，则中央银行可以通过卖出手中所掌握的债券，回收过多的货币，减少流通中的货币数量，从而达到抽紧银根的作用，因为社会中流通货币减少后，存贷款利率会随之上升，贷款数量会受到抑制而减少，存款则会增加，冲击物价的因素也就被极大地削弱，物价于是承下降趋势；反过来，如果社会货币量不足，市场购买不景气，物价走低，社会需要增加货币流通数量，则中央银行就在债券市场上买入债券，放出货币，促进经济回升，物价走高。中央银行在债券市场上买卖债券，调控社会货币数量的行为，其专有名词称之为“公开市场业务”，这是中央银行三大调控货币数量的重要手段之一。

第四，债市价格波动是经济状况和企业经营的晴雨表。从宏观看，整个债市的价格走低，必然反映着整个经济状况的低迷；从微观看，某家企业的债券价格走低，也反映这家企业可能存在经营状况不佳的情况，人们不乐意于购买该企业的债券。债券市场价格波动的晴雨表作用，大体类似于股价波动所反映的情况。

七、债券的发行方式

一般来说，债券可通过以下几种方式发行：

1．直接发行。也称为自营发行。这是一种由债券筹资者直接向投资者销售债券的方式，中间不经过中介环节，因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此可以减少发行成本。这种发行方式一般适用于企业内部集资，或者已有确定集资对象的发行，再就是如银行等具有广泛的分支网络机构的企业债券发行。

2. 间接发行。也称为代销发行，是筹资者通过中间证券推销商进行的债券发行。这种发行要求中介发行机构要拥有比较完备的社会推销网络。筹资人要向中介机构支付一定数量的发行费用。但在这种发行方式中，中介发行机构并不承担发行失败的责任，在双方约定的时间内，未能发行出去的债券仍退还给筹资人，由筹资人另想办法。

3. 包销发行，也属于一种间接发行方式，但采用这种发行方式的承销债券的中介机构要承担债券发行失败的风险，当然所收取的手续费也更高。因此，这种发行方式对筹资人来说是比较安全的。这种发行方式可以按承担风险程度的不同，分为全额包销方式和余额包销方式。

①全额包销方式实际上是由中介承销方全部认购债券，并交付全部债券款额给筹资人的作法，然后再由债券承销商转售给投资者。在这种方式中，承销者所承担的风险大，一般来说手续费所得也更高，或者承销者本身也愿意持有该债券。

②余额包销方式则是一种将代销方式与包销方式相结合的一种债券发行方式，即先采用代销方式发行债券，约定在一定时间以后，如果余下未发行出去的债券，则由承销方全部认购。这是一种对筹资人来说即可保证债券发行成功，又可付出相对全额包销费用更低的发行方式；同时对承销

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



方来讲也可在一定程度上分散全额包销的风险。

另外，在全额包销方式中，还可分为以下几种形式：

①独家包销。也称为协议包销。是由一家承销公司独自承销发行筹资人的全部债券，其发行风险独担，发行手续费独占的包销方式。

②合作包销。也称俱乐部包销，即由数家承销公司平均分配风险和收益的债券包销方式，属于分包性质。

③银团包销。此方式是国际上常见的包销债券形式，即由一个承销商牵头，其余承销商参与，各承销方包销债券的数额以竞争方式确定，其发行风险和收益也按各承销商所承销的债券数额来明确。

八．债券发行的条件和程序

债券发行是一项十分严肃的工作，其全过程都必须严格依法进行。尤其是对形形色色的各类企业发行债券的条件和过程要予以严格的限制。一般来说，企业发行债券通常必须要具备以下若干条件才可以进行：

1. 企业要开业两年以上，有较好的经济效益，有一定的盈利；

2. 企业的社会信誉良好，并通过了企业资信评级的各项要求；

3. 企业需拥有不低于债券发行数额的自有资产净值；

4. 有可靠的还款来源；

5. 企业用债券所筹资金具有正当的用途。

企业必须在满足了这些条件之后，才可向有关主管部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

门申请发行债券的各项事宜，从而进入企业债券发行的具体程序。其主要程序如下：

1. 提出申请。要求发行债券的企业，首先要按要求准备好必须的申请材料，这包括：①企业发行债券的申请书；②营业执照付本；③企业主管部门同意该企业发行债券的批文；④企业的章程；⑤债券发行的章程；⑥企业以往两个年度，以及上一季度经企业的上级主管部门，或者经注册会计师验证的会计报表；⑦发行债券的可行性报告，以及其他所要求的文件。其次，企业从有关部门取得债券发行申请表，按要求填写后附上所准备的各项有关材料，报金融管理机关审查。

2. 评定债券的资信等级。债券资信等级需经有关的权威资信机构进行评估。按照以往的规定，申请发行债券必须报送资信评级机构的债券等级证明，其信用评估等级不应低于 A 级。其目的主要是为了保护投资者的利益。

3. 印制企业债券。在企业债券获准发行后，企业应印制债券。债券上的内容应有：企业名称、地址；发行的总额及票面金额；债券利率并说明是否计算复利和逾期利息；债券还本付息方式；企业的印鉴及法人签章；审批机关的批准文号和日期；有担保的企业债券还要标注担保单位及担保品名称，“债券”字样也须印在券面上。

以上工作和要求被审批机关认可并通过后，发行债券的企业即可以依法开始从事集资和债券发行等有关具体工作了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



九、债券的偿还

债券的偿还方式多种多样，可依据债券发行人的需要选择运用。一般来看可以有以下几种偿还方式：

1. 到期一次性全部偿还。

2. 未到期偿还。这种方式多半是由于企业财务状况较好，提前收回了所筹资金的本息，并有利于企业减少财务费用而考虑采用的偿还方式，其具体实施多采用在债券流通市场上以市价买进形式来完成。

3. 定期偿还。这是指债券发行人对所欠债务，采取到一定时期后即开始定期分批偿还债券本息，直到期满时还清所剩余额为止。

4. 延期偿还。指债券到期后，允许债券持有人继续持有债券到下一个指定偿还日期，债券可继续以原利率持续计息。这往往成为一种既方便筹资者也方便投资者的偿还方式。

5. 有价证券替换。这可以是用发行新债来换取旧债，或者用其他企业发行的债券或股票来偿还旧债，也可以采用债券转股票的方式来抵偿旧债。前两种证券替换办法多半表明该企业境况不佳，已陷入还债困境；后一种债转股的方式，则既可以运用于企业状况不甚景气之时，也可用于企业景气之时，人们如果乐于成为该企业的股东，多半都怀有看好该企业的希望。

十．债券的基本要素

债券的期限、利率、价格和收益率是债券的四项基本要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

素。

1. 债券的期限

指从债券的发行到还本付息的这段时限。通常分为:短期、中期、长期三个时期的债券。一般认为:一年期以内的债券(含一年期债券)为短期债券;一年以上的五年期以内债券为中期债券;五年以上期限的债券为长期债券。

发行人如何确定债券发行期限，一是考虑满足自己资金使用时间的要求;二是要预计资金市场利率的走势。如果认为今后的利率是下降的,就应尽可能发行短期债券,反之则应发行中长期债券；三是要考虑债券流通市场的便利与否,债券流通市场不发达,债券持有人兑现债券不方便,则应尽量发行短期债券。

2、债券的票面利率

这是在债券票面上标明的债券利率。债券利率的高低主要取决于:债券期限长短、发行企业及债券的信誉级别、利息的支付方式、投资者的接受程度等等。

债券票面的利率并不一定就是债券的实际收益率，只有当债券购买者以债券的票面余额买进债券时，二者才是相当的;在以低于债券票面余额购进债券时,则收益率必然高于票面利率,反之收益率则低于票面利率。

3. 债券的价格

通常分为债券的发行价格和流通转手价格:

(1)债券的发行价,即首次卖出价。这又可以有三种:一是按债券面值的发行价,也称平价发行;二是高于债券面值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的发行价，也称溢价发行；三是低于债券票面余额的发行价，也称折价发行。

债券发行价格的高低，主要与市场利率的高低有关。债券的市场利率，也称之为市场收益率或未到期实际收益率，这是债券投资者对债券所要求的最低实际收益率，也就是债券在市场上卖出时实际所能得到的收益水平，这与票面利率已脱节。比如，当债券发行时市场利率高于债券票面利率，这表明债券会俏销，则发行人可考虑采用适度溢价发行，多赚回一些差价。一般债券发行价格可用计算公式：

$$债券的市场发行价格=\frac{票面利率}{市场利率}\times 票面余额$$

(2) 债券的转手价，即债券在以后的流通中买卖的价格，其价格水平随行就市，取决于多空双方，或曰买方卖方的力量对比，以及社会通货膨胀率等因素。

4. 债券的收益率

这是债券投资者购买债券的价格与所得债息的实际比率，是衡量债券购买者所得收益多少的指标。依照债券的发行、转手、到期偿还和阶段保留四种情况，也分为四种收益率：

(1)债券的面值收益率。实际上也就是在债券发行时所制订的票面利率。当债券以面值的价格卖出时，投资者的实际收益率与面值收益率相等；

(2)债券的当时收益率。这是持有债券所获利息与买进债券的实际价格之比，其计算公式为：

$$当时收益率=\frac{债券面值\times 票面利率}{实际购入价格}\times 100\%$$

(3)到期收益率。这是债券拥有者持有债券到期满兑现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时所获得的实际收益率，此时债券持有人既可得到每年的债券利息，还可得到按债券面值偿还的本金。由于中途转手的债券可能出现购进债券的价格与面值不一致的情况，其差额或高于或低于票面金额，我们称之为差益或差损。计算债券的到期收益率可使用近似公式：

$$到期收益率=\frac{债券面值\times票面利率+\dfrac{债券面值-实际价格}{偿还年限}}{\dfrac{1}{2}(债券面值+实际价格)}\times100\%$$

(4)中途转让的收益率。许多投资者购买债券都只保留某个时段，然后不等债券到期便又卖出。这应分为两种情况来计算实际收益率：

一是转手卖出的债券价格等于购买时的价格。这时我们可以按当时收益率的公式计算；

二是债券转手卖出的价格不等于购买债券时的价格，这里就有个本金收回的差损或差益问题，这时的实际收益率可按以下公式计算：

$$转卖实际收益率=\frac{债券面值\times票面利率+\dfrac{转卖价格-买入价格}{债券在手时间(年)}}{\dfrac{1}{2}(转卖价格+买入价格)}\times100\%$$

十一、债券投资的风险性

在本章中，我们把债券分为两个大类系列，一类是政府债券系列，属于社会公共机构所发行的债券，其中最有代表性的债券就是国债；另一类是企业债券系列，由属社会经济

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



基础领域中的产业单位所发行。这其中也包括金融债券，金融机构也是企业性质。

从一般意义的投资风险上看，债券投资仍然属于比较保守谨慎的理财范围，在正常的社会经济秩序之下，总的来说风险性是比较小的。就投资不同的债券种类的风险性而言，显然投资政府系列的债券风险又更低于投资企业债券的风险。

选择投资债券的个人或家庭，恐怕大都采取的是“安全第一、收益第二”的投资策略。在所有能算得上投资的项目中，债券已经是风险最低的项目了。

但既然是投资就仍然会有风险，实际上就广义而言，甚至在银行存款也仍然是有风险的。投资债券的风险主要有以下几个方面：

1. 通货膨胀的风险

当社会中货币流通量在相当一个时期中供过于求，引起物价上升，这时如果我们投资的是不保值也不能提前兑现的债券品种，就可能给我们带来得不偿失的损失。我们在债券到期兑现时所得到的利息和本金，可能已经被较高的通货膨胀率吃掉了一大截，因为此时的货币已大大贬值了。投资不保值的中长期债券所受侵害更甚，哪怕是可以上市的债券，这时的卖出价也往往不理想。通货膨胀风险是全社会性的，不保值的银行存款也是同样的，把钱放在家里损失更大，只有将其投入有长久交换价值的动产或不动产或高收藏价值的艺术品等才可免受损失，当然投资效益良好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的生产经营项目可能更好。但这都要求投资者具有专门知识和精力、时间等条件。

2. 利率变动的风险

当债券投资者购买债券以后，如果出现货币价格即货币市场上的利率上升，这时老债券的市场价格就会下跌，人们会更倾向于购买新发行的债券。这是因为老债券的利率是固定的，不能随市场利率的变化而变化，短时期的利率波动也构不成保值条件，当人们倾向于购买新的具有更高利率条件的债券时，老债券的市场必然出现冷背，于是导致老债券在市场上的价格下跌。当然如果出现相反的情况，如果出现货币市场利率下挫，则这时已发行的老债券的价格则会上扬，债券投资者便可以赚一把。因此市场利率波动是双向的，有利有弊。

3. 投资期限风险

投资者在购买了债券以后，直到其脱手或债券到期兑现的时间就是投资期限。对于单个投资者来说，他持有债券的时间就是他的投资期限；而对于群体投资者来说，则是从债券发行到期满兑现的整个时段都是投资期限。因为就群体投资者而言，在债券未到期兑现之前都不过是在不同的投资者手中转来转去而已，所有债券投资期限中所发生的风险，仍然要由债券投资者来承担，非甲即乙，总要落在某个人头上。所以，债券投资期限风险是投资者群体摆脱不掉的。这个风险就是：投资期限越长，投资风险也就越大，正好像是夜长梦多。投资期长，可能碰到的风险因素也就更多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



最为一般的风险当然就是货币购买力下降的风险，我们知道，从一个相当长的时期来看，货币的购买力是呈下降趋势的，因为社会经济的发展，即使在正常情况下，也往往伴随着适度的货币扩张，我们或者也可以说这就是适度地通货膨胀。这是必然的，因为人们的收入要增长，企业的利润要增长，生产规模要扩大，所以货币流通量总是处于增加的状况中，而我们又很难刚好将其把握在各类商品物价不发生一点上升的情况发生，实际上这也是不可能和不合理的，人们购买力增强了，物价也自然会表现为上升势头，除非是将要淘汰的或供大于求的商品才可能出现价格下跌。所以适度通货膨胀往往是经济发展的必要条件。但这对于购买中长期债券的投资者来说却可能产生不利，因为这种称不上社会通货膨胀的现象是不知不觉间发生的，往往不纳入保值范围，所以其损失我们也往往感觉不到什么，但它确实抵减了投资者的收益。

4. 企业经营风险

当投资购买了某家企业的债券后，投资者总是希望这家企业的经营状况好一些，这不仅可以确保发债企业按时还本付息，也有利于该债券在市场上热销，维持好的价格。但是企业经营风险有时是不以人的意志为转移的，尤其是在经济不景气的大环境中，市场饱和，产品积压、资金周转不畅等等，这都使企业可能出现经营困难。此时的债券流通和兑现本息就都可能出现问题。即便经济大环境没有问题，企业自身也是极有可能出现经营管理等问题的，这也同样

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能使企业债券的持有者担心。

5. 流通变现的风险

债券的流通变现首先取决于债券交易市场的存在与活跃程度。如果我们面对一个冷冷清清的债券流通市场，那么我们手中持有的债券将很难随时出手，这本身就是一个不利的风险因素。显然，在冷清的债券流通市场上也很难有好的债券交易价格；其次，是在虽有活跃的债券交易市场，但由于投资者急于脱手债券，不能等到有债券交易的高价位出现，于是只在不理想的低价位上抛出手持债券，这也构成导致投资者收益减少的风险。

总之，债券投资虽有风险，但它属于低投机性、低风险和较高安全性的投资项目。投资债券也可以不要太多的所谓技巧，更多的倒是对有关的基本知识的掌握，和对社会政治经济形势的一般性了解与判断，以便投资者能够正确选择投资的债券品种。比如，明明社会通货膨胀很严重，投资者却将钱投入没有保值条款的债券种类，这就是失误。

第二节　我国的债券和债券市场

在我国目前的债券市场中，比较活跃的债券种类是国债，企业债券基本上处于冷背的状态之中。从债券的风险性看，国债的风险性也是最小的，也比较容易管理。而相比之下，企业债券则比较纷繁，风险较大，不易管理。因此在本节

 中我们首先要重点向读者介绍国债；其次我们也要把我国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



目前的企业债券状况向大家作个大致的描述，以便我们可以将其与下一节中所介绍的美日债券作一个比较，从而使我们能够得到一些带规律性的认识和结论。

一、我国的国债

国债是人们普遍乐于投资购买的债券品种。原因主要在于国债是由中央政府财政部代表国家发行的债券，具有最高的信用度，是政府债券中具有最高等级的债券。下面我们就对其有关的内容进行必要和系统地阐述。

1. 中国国债发行历史的简述

我国历史上第一次发行国债是在 1898 年，所发国债的名称是“昭信股票”。这是个很有趣的名称，在概念上似乎有些混淆，既是国债却命名为“股票”；在北洋军阀时期，国债发行开始寻常化。从 1912 年至 1936 年的 24 年间共发行国债 27 种；在国民党时期，从 1927 年至 1936 年抗战爆发前，共发行过各种国债 45 亿元，抗战期间则发行国债 90 亿元；在 1949 年以前，中国共产党在自己所领导的各个根据地，人民政府也发行过几十种国债。

1949 年以后，我国政府发行国债可划分为两个时期：50 年代为一个时期；80 年代以后为一个时期。在 50 年代，国家统一发行过 6 次国债，第一次是在 1950 年发行的“人民胜利折实公债”，主要目的是为了平抑物价，平衡财政收支，制止当时严重的通货膨胀，所谓“折实”就是为了保值的目的；以后从 1954 年起，为筹集建设资金，国家连续 5 年发行“国家经济建设公债”，但自从 1968 年本息偿付后，一直

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到1981年的13年间，国家没有发行过公债。一度甚至很骄傲地宣称，我们是既无外债又无内债的国家，这实际上是当时在经济领域中存在的极左思想的反映。

1981年以后，我国已进入了改革开放的年代，国家每年都有国债发行。名称种类有：国库券、财政债券、重点企业债券、国家建设债券、基本建设债券、特种国债、保值公债等等。

到1988年我国又分两批开展国债流通转让业务试点，从而有了国债流通的二级市场；到1991年又在全国400个城市全面放开国债二级市场；1991年国债发行还采用了承购包销方式；到1993年国债发行采取一级自营商制度，形成了国债发行的批发市场；1994年国家财政部开始发行短期国债，首次有了半年期、一年期国债，这促进了货币市场的发展，也为国家中央银行发展公开市场业务，调控货币流通数量打下了基础。

1995年以后，则主要采取一种完全市场化的招投标方式发行国债。1995年8月财政部首次对1995年1年期记账式国债采用招标方式发行，由全国50家国债一级自营商，先依照规定认购基本的承销数额，然后再对超出认购份额以上的部分进行竞争性投标认购。标的为缴款期，谁的缴款期早谁就优先。后来在国债发行中还采用过价格招标、收益率招标等方式。1995年国债发行突破1500亿元；1996年则达到1847.7亿元；到1996年底我国累计发行国债近6000亿元，国债余额为3803亿元；到1997年我国中央财

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



政有近 3/5 的支出由国债维持。国债对我国财政经济的影响作用已经非常重要，这也大体上体现了现代国家财政的一般特征。

2. 国债概念的涵义

所谓国债，就是国家所借的债务，是国家对各种身份的债权人的欠债。国家债券则是国家对各类债权人开出的负债凭证。

国债是中央政府取得财政收入的一种有偿形式，属于有借有还的国家信用行为。其概念的主要涵义可从以下几个方面来加以把握：

(1)国债的发行主体是代表国家的财政部，各级地方政府所发行的债券不属国债范围；

(2)国债可以在国内发行，也可以在国外发行。也就是说国债可以是对内负债，也可以是对外负债。其债权人的身份也可以多种多样，可以是企事业单位，公民个人，也可以是外国政府、外国企业或外国人；

(3)国债发行不一定就表明国家财政状况不好，也就是说在现代国家中，财政存在一些赤字，甚至也不一定就必然是坏事，国家财政可以利用财政信用手段来调整经济；

(4)国债与公债在概念上有所区分，国债只是公债中的一个种类，公债是所有公共机构发行的债券统称，包括地方政府和其他公共团体发行的债务。

(5)国债至少具有两大特性：一是有偿性。国债不同于税收，须有借有还，而且必须付息；二是灵活性。国家发行多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

少国债，不具有固定性，要视每年的财政经济状况需要来确定，税收的征收比率则是相对固定的。

另外，国债还存在一个有争议的特性，那就是自愿性。由于在现实中存在着强制性或半强制性购买国债的情况，所以有学者认为国债可以存在强制色彩，但另有学者认为既是借债就不应有强制，各有道理。但我们还是倾向于自愿与强制相结合，以自愿为主的原则，在某些特殊情况下，完全没有一点强制手段，似乎也很难保证国债发行成功，而这就可能给国家财政目标的实现造成极大危害，这不利于国家和人民利益。

3. 国债发行与偿还的基本理由和存在条件

从 1981 年我国恢复发行国债到 1997 年底，累计发行国债接近 8000 多亿元，1997 年底国债余额约 5000 亿元。国债的发行已经成为弥补国家财政支出和参与调控国民经济的重要手段。这也是国家财政发行国债的两个基本理由。

从第一个理由看，国家发行国债只是单纯为了弥补财政支出的不足，满足于单纯的财政目的，至少从主观上是如此。我们知道，财政工作有一条“量入为出”原则，就是有多大收入便安排多少支出，但在实际中往往会由于各种正确或不正确的原因，发生入不敷出的情况，这时就会考虑采用发行国债的办法来筹措财政资金；

但是如果我们从第二个理由看，国家财政发行国债有时可能并不是为了满足自身的支出需要，而是为了调整社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



会资金运动,促进经济发展。比如在1998年,我国银行存款数额庞大,社会资金流转不畅,社会消费不热,生产不景气,这时财政就可以采取积极的财政政策,发行一批国债,把僵滞的银行存款调动起来,投入一些经济项目,促进国民经济正常运转起来。在这种情况下,国债的发行就成为国家调控整个国民经济的手段。但是因为表面上,财政仍然会表现为赤字增加,财政仍然必须负责归还本息,普通百姓也不了解发行国债的真实含义。但正是国家发行国债的这第二个理由,实际上才完全确立了国债发行的必要性。当然这要排除国债发行决策失误的情况。这也正是国债发行在许多现代国家中已经成为经常性财政工作的直接缘由。

再从国债偿还资金的来源看,也可以找到国债可以长期存在的理由。国债属于国家信用,而信用是属于银行业的概念,银行可以靠信用立业,国家财政当然也可以,而且条件更优越,以国家政权和税收为基础的国家财政,对国民具有最强的信用度,它完全可以凭此发新债还旧债,滚动发展下去,尽管这不是无限度的。当然国家信用与银行信用是有区别的,银行的贷款利率与存款利率之间存在一个差额,贷大于存的利息差额使银行可以在归本付息后直接获利;而财政信用是不考虑盈利的,其还本付息的资金或来源于新债发行,或来源于税收,而归根结底是靠税收做最终清偿手段的。当然也不排除在必要时国家依靠货币发行的手段来清偿债务。如果所筹措的财政资金的使用能够带来税收增长的效果,那么这就是国债资金在使用上的成功,可以增强

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国家财政清偿国债的能力。而且是几乎可以肯定，在现代国家中国债发行是不会停止的，国家信用已与银行信用并立成为经济机器中的重要组成部分。

4. 国债对于建设市场经济的重要性

在市场经济条件下，国债被看成是一种金融商品，而且是信誉最高、流动性最强的金融商品，人们是很高兴持有它的，国债的持有可以为人们带来利益。

当我们认识到国债是一种商品的时候，也就很容易将其同市场经济联系在一起来考虑问题了。国债既然是人们乐于购买的一种商品，那它就起着满足人们某种需要的作用，缺了它人们的这种需要就不能得到满足，因此国债可以也应该成为一种长期存在于社会经济过程中的，用于满足人们投资需求的特殊商品。

与此相关，相应的市场体系也必须建立。国债不是普通商品，只能在金融债券市场上发行与流通，其中的国债市场是金融市场乃至整个社会的市场体系的重要组成部分，没有国债市场的建立健全，也就没有健全的市场体系和健全的市场经济。

国债及其流通市场的完善，对市场经济条件下的国家宏观金融调控有着重要的作用。社会中货币流通数量的多少，是由国家中央银行来调控的，在我国是中国人民银行承担央行职能。中央银行调控货币流通数量的一个主要手段，就是在金融市场上买卖有价证券，开展所谓公开市场业务，通过卖出央行持有的有价证券，来收回流通中过多的货币

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



数量；通过买进有价证券来增加流通中的货币数量。由于国债的高度安全性和流动性，人们乐于接收，所以中央银行在买卖有价证券时，主要选择国债作为交易券种。我国从1996年由中央银行开始公开市场业务。

由此我们可以看到，国债不仅可以满足财政筹资的需要，也能满足人们投资和宏观金融调控的需要，更满足了市场经济体系完善的要求。

5. 我国目前的国债市场

我国现有的国债市场是为了解决国债变现难的问题，而于1988年开始逐步建立起来的。

国家当年开始在61个城市进行国库券流通试点，并规定转让工作只能在指定的交易所内依照国家有关规定进行。而在此之前，我国的国债基本上是以行政方式发行，大体上不属于市场化行为。因为即使我们认为存在一个国债发行市场，但由于在1988年以前并不存在国债流通的二级市场，国债在实际上无法合理转让，因此在实质上还是等于没有市场。

真正意义上的国债一级市场的建立实际上也是到了1991年，由于国债二级市场有所发展，以国债为经营对象的证券中介机构不断增加，于是财政部首次组织了有70家证券中介机构参与的国债发行承购包销活动，这才标志着国债发行的一级市场初步建立起来了。到1993年我国首次采用一级自营商制度，共有19家一级自营商参与当年第三期国债承销。到1995年国家首次开始通过招标方式发行国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

债。截止 1996 年为止，我国国债发行进一步市场化，上市国债发行全部采用公开招标；同时各类国债品种也日益多样化，有可上市与不可上市，有记名与不记名，有短中长不同期限等各类国债发行；其流通交易方式也十分方便，有场内集中性交易，也有场外柜台交易。不可上市的国库券在急需变现时也可以到原购买点提前兑现。在 1997 年 4 月，财政部还发布了《中华人民共和国国债托管管理暂行办法》，并由财政部和中国人民银行共同组建了中央国债登记结算有限公司，为国债市场交易提供统一的托管、清算和结算服务，这无疑更加方便了国债的交易。

因此，到目前我国的国债市场基本框架已经大体建成并基本完善，各类软硬件设施也大体完备，这主要可以从几个方面来加以评判：首先，从国债的发行人国家财政部来看，国债现已基本上是作为一项经常性财政工作来进行的，这表明国债工作会稳定地开展下去；其次，已存在足够的各类经营国债的中介机构，而且已经日益完善了与国际接轨的投标发行国债的方式。流通转让国债的二级市场也已经存在，这表明中间经营商与国债投资者群体的存在；第三，监管体系日趋完善，办法和机构健全。所有这些都为国债市场的正常运转提供了强有力的保障。

但是，我们也应看到，由于我国经济仍处于转轨变型时期，整个总体上的经济体系尚未完全达到市场化目标，因此受此总体制约，我国的国债市场也不可能孤军深入，实现完全的市场发育，但这只是如何协调发展的问题，而且在有利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



于整体经济发展的情况下，国债市场的发展也应能够有所超前。目前我国国债市场存在的主要问题有以下几个方面：

第一，在国债发行上仍保留有较强的行政色彩。国债的发行权应该是受制于国家立法机构，而不应由国家行政当局主宰，但这涉及人民代表大会在审议批准财政预决算报告的时候所拥有的真实权力问题，这不是一个容易解决的问题。由此我们还能看到因为国债资金在使用上监督管理不力，常有滥用国债收入的现象发生；

第二，国债持有者的范围还不够广泛。我们应当在不断完善风险防范机制的条件下，允许国外投资者购买我国国债，这有利于进一步促进我国国债市场开放，加强对外资的吸收引进；

第三，国债利率比较死板。今后的发展应逐步使之成为影响市场利率变化的基本依据。这要求国债的利率要具有可浮动性，从而成为市场利率变化的主导利率，这有利于国家在整体上的资本和资金市场稳定，有利于国家按市场规律调控经济；

第四，债券结构仍要进一步调整。短期品种要增加，同时适当发展长期品种。

6. 国债发行方式概述

所谓国债发行方式就是指销售国债的具体方法。从大类上划分，可以有私募与公募两大类发行方式。

私募发行方式是指国家财政不在社会上公开发售国债，而是由个别存在特殊关系的大的投资者批量购买国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

债。他们一般是有实力的大企业和大的金融机构，一次性购买国债的数量大、环节少、效率高，但往往在总量上国债的推销数额仍然是有限的，所以一般都是在采用公募方式推销国债后的剩余部分，才采用私募方式予以最终解决。

公募方式则是国家向社会公众进行开放式的国债发行，这是现代国家主要采用的国债销售形式。采用这种方式的前提条件是存在一个发育比较完善的国债市场。公募发行国债无疑是可以最大限度调动全社会力量来投入国债购买的最佳方法。其中又可划分为直接的公募发行与间接的公募发行：

直接公募发行国债，是一种由中央财政使用财政自有的系统，直接向社会公众推销国债的方法，属于中央财政自办发行。

间接公募发行国债，则是一种相对比较复杂的国债推销方法，它是中央财政通过中介机构来参与的一个推销国债的过程，其中又包含着：代销、承购包销、招标发行和拍卖发行等各种方法。

首先是代销的方法。这是中央财政利用银行、证券公司等中介机构的现成网点，委托其代理向社会公众发售国债的业务，中央财政则按代销额的一定比例向代销机构支付一定数量的手续费，当代销期结束时，未能售出的国债将全部退还中央财政，代销机构不承担任何风险。

其次是承购包销的方法。这是由中介机构按约定条件向中央财政直接买断国债发行额度，而后再向社会公众推

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



销，未能售出的国债余额部分则由自己认购。这是一种彻底的国债推销方法，但由于在实际中往往并不存在具有独自承购包销实力的大机构，所以往往都是由若干家有实力的中介机构组团进行。

第三是招标发行国债的方法。这是由中央财政提出竞标条件，向各大中介机构，或者直接向大机构投资者发标，由大家竞争产生不同的报价或利率序列排名，最后由国债发行人中央财政确定出不同级次的中标机构，直到满足所需的发行规模为止。这里面又分为价格招标和利率招标两种方法：

①价格招标。就是在国债利率已经确定的条件下，用可浮动的国债票面价格进行投标，投标的国债价格既可以高于也可以低于国债面值，然后由招标方中央财政将投资结果依高低顺序排列来确定中标者，并依此序列来配售国债额度，中标者按自己中标的价格来购买所配售的国债。这种方式也称为“美国式招标”或“第一价格招标”；反之，如果所有中标者都按统一价格购买国债配额，而这个统一价格来自各个中标者所报价格的加权平均，那么这种方式就被称为“荷兰式招标”或者“第二价格招标”。

②利率招标。与价格招标相反，它是先确定国债的票面价格，然后由中介或投资机构投标竞争确定发行利率，最后再由国债发行人以投标者报出的最高利率作为国债的发行利率，并从最低中标利率开始依次确定国债认购额。

第四是公开拍卖的国债发行方法。即在拍卖市场上，依

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

照通常的拍卖程序，由中央财政委托中央银行，向投资者公开拍卖国债，并由市场拍卖来决定国债的发行价格和利率。大多数的发达国家常采用此种方式发行国债。拍卖也分为两种形式：

①公开叫卖升序排列方式。即拍卖人依照不断上升的报价顺序拍卖国债，随着价升量跌，直到国债认购数量小于拍卖数量，而在此之前的那一次拍卖价格，也就被确定为国债的最高发行价格，这个价格也就是决定招标成功的价格界限，所有高于或等于招标决定价格的投标人都获成功。

②公开叫卖降序排列方式。这是与上述升序方式相反的操作方法。拍卖人所报出的第一价格就是最高的国债发行价格，以后逐步降低报价，直至达到国债发行数量与认购数量的均衡点为止。

总之，国债发行的方式是可以灵活掌握的，只要能够调动购买者和中介积极参与国债发行，确保发行任务的完成就可以了，各种发行方法也可以科学合理地创新或组合使用。

7. 国债的种类

国债的不同种类是依照不同的标准来划分的。但对于每一种国债来说，在实际中都具备所有这些分类标准所归纳出的特征，比如每一种国债都具有自己的发行目的、资金用途、偿还期限、发行对象、还本付息方式等等，但这些项目也正是不同种类国债的分类标准，是不同国债所共有的抽象化要素。各类国债之所以不同，是因为在这些大类划分标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



准之下的细类标准不一样，也就是说它们都有自己特殊的发行目的、资金用途、偿还期限……等等，也就是说在每一张国家债券上都集中了所有这些共同的项目，只是项目所包含的具体内容不一样罢了，因此我们才得以区分出国债的种类。

第一，按发行目的和所筹资金的用途分类，我们可以将国债分为：赤字国债、建设国债和替换国债。

(1)赤字国债。这是为了弥补财政赤字的目的而发行的国债，其资金用途自然是为了满足财政消费性支出的需要，如行政事业开支等。这是国家发行债券的最基本内容，在财政支出预算合理的前提下，这部分国债的发行是国家存在所必须的。

(2)建设国债。这是国家在自身资金不足的情况下，为满足建设项目资金的需要而发行的国债，原则上讲其还款资金应来源于这些项目所产生的收入。建设国债应尽可能限制发行，主要应集中于公共项目的范围内，民间乐于投资的项目国家都应退出。事实已经证明国家对经济的干预越少越好。

(3)替换国债。这是财政为偿还旧债而发行的新债，属于循环债务。作为国家信用的一种财政经营方式，是财政工作金融化的特殊领域，只要不引发信用危机，能够妥善调控社会经济，所筹资金使用恰当，这就是十分必要的，也是国债经常性项目。1997 年我国发行国债 2500 亿元，其中有近 200 亿元就是用于偿还历年旧债本息的，当属于替换性国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

债范畴。

第二，按国债发行对象划分，可分为：(1)全社会无论机构或个人均可购买的普通国债；(2)由各类机构组织购买的国债；(3)由居民购买的国债等等。

第三，按偿还期限划分，可以有短、中、长三种偿还期限的国债，通常把一年期以内的国债归为短期国债；一年以上，十年以内的为中期国债；十年以上为长期国债。

第四，按还本付息方式划分，可分为：(1)到期还本付息国债；(2)分期付息，到期还本国债；(3)贴现国债等。贴现国债是指没有利率，发行时按低于面额的价格销售，兑付时则按面额清偿，面额与售价之间的差额就是购买者所获的报酬。贴现国债也称为零息国债，一般为短期性质。

第五，按是否可上市流通划分，可分为可转让与不可转让国债，可转让国债即可以上市流通的国债；不可转让的国债是不能转手买卖的国债，但不一定不可以提前兑现。

第六，按不同的国债形态划分，国债可以分为：记名，不记名和记账之不同。记名国债券上面登有持券者姓名，遗失后可挂失；不记名国债不登录持券者姓名，遗失后也不能挂失；记账国债是以国家财政的国债账簿记录为准，没有实际的国债券，所以也称为无纸化国债，这种方式为国债的电子化交易和托管提供了便利条件。

二、我国的企业债券

到 1996 年底，我国总的债券市场的情况是：国债占 52.7%；政策性银行和国有商业银行发行的金融债券占

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



31.8%；工商企业所发债券占15.5%。

到1999年，我国的债券市场也仍然是以国债为主，而且也只有国债交易形成了初步的市场；金融债券虽然可以在银行之间开展回购交易，但因交易量很小，没有什么市场影响；工商企业债券则每年主要由国家计划发展委员会公布有限的额度，分布于基本建设和技术改造项目之中，虽有少量债券在沪深两家证券交易所挂牌，但基本上不能引起人们的注意，大体上仍是有行无市，没有形成像样的交易市场。总而言之，我国的企业债券市场还没有发育起来，或者说是个发育不良的市场。但进入1999年6月以后，企业债券的发行工作似乎开始有所抬头，一个重要标志就是重庆市的一家私营企业“力帆轰达”，以全体股东的全部权益作担保，经过重重的严格审查，终获批准面向社会公开发行三年期企业债券，面值为5000万元，由中信证券包销。这开辟了一条正确的融通企业资金的政策和实践道路，是搞活国民经济，而不只是国有经济的一项重大政策性突破，是十分英明的思路，这也许还从更深的层次向人们表明了，私营经济在国民经济中的重要性已被政策层面高度重视，这无疑是令人欣喜的。

1. 改革开放以来我国企业债券市场的简要回顾

实际上，自1949年以后我国的企业债券也是起自于改革开放后的1984年，到目前也就只有15年左右的时间，但是其发展历程相当曲折。在一段时间里，我国的企业债券曾一度在证券发行市场上占据过主导地位，在1990年至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1992 年，我国曾发行各类企业债券达 894.13 亿元，而同期发行的股票却只有 160.98 亿元，在 1991 年仅沪市上市交易的企业债券就达到 18 支。然而从 1993 年开始，企业债券便开始走上了一条不景气之路，当年仅发行企业债券 20 亿元，到 1996 年在沪深证券交易所挂牌交易的企业债券只有 8 支，全年成交额只有 1.46 亿元，而同年的股票交易额却达到 21332 亿元。企业债券交易的一、二级市场已严重萎缩。大量的发债企业出现兑付危机，而这也是企业债券由盛而衰的重要直接原因之一。企业债券正成为最不受欢迎的投资工具，目前面临的是如何走出困境的问题。

2、我国企业债券发育不良的主要原因

(1)企业债券信誉度低。举债主要是依靠信誉，但从目前的社会现实状况看，人们普遍对企业债券缺乏应有的信任感，而且也的的确确发生过许多发债企业不能如期偿债的情况，债券偿还危机比较普遍。之所以国债和金融企业的债券发行量比较工商企业更多，其根本原因不仅仅只是因为前者的实力有保障，也在于他们在老百姓心中有更多的信任感，不会被欺骗。

(2)有关的管理弱化。这包括法律制度的建立健全，以及认真执行法律规章的严格程度。企业债券是一种金融商品，购买者购买后的正当权益必须得到有效保护，发生问题后必须得到及时妥善地解决；国家的有关部门必须要通过一套有效的办法对企业的资信进行鉴别，排除问题企业发行债券的可能性，把债务纠纷控制在最低限度内，在相当长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的时期里我们最好全部采用有担保的企业债券形式。

(3) 企业债券利率偏低，对投资者来说，购买债券能带来多大收益，是做出投资选择必须考虑的重要因素之一。在相对于国债或金融债券具有较低信誉的一般企业债券而言，如果其收益率并不更高，那么可以想象，人们是不会热情购买企业债券的。以往我们的企业债券利率基本上是比照银行存款利率再向上浮动一个百分点来制订的，对投资者没有多大吸引力。从发债企业的角度看也有问题，利率高了必然加重企业经营负担，增加到期还本付息的压力。而且，敢于用较高利率发债者，往往是效益较好的企业，从银行获得贷款也应比较容易，因此企业会在发行债券筹资和寻求贷款之间进行比较，走成本更低的道路。不过就一般正常情况而言，企业发行债券的成本会低于银行贷款成本。

(4) 市场流动性差。企业债券不热也由于企业债券的一、二级市场发育不良，90%以上的企业债券是通过场外交易进行，极大地局限了其流动性，加之人们更乐于投资股票、国债，企业债券市场人气低迷，脱手不易，处于僵滞状态。

综述各方面原因，目前我国企业债券基本上是处于安全性、收益性和流通性较低的状况中，加之经济不景气因素影响，陷入困境的企业增多，其市场低迷也就可想而知了，但是这种情况并不妨碍我们积极从事企业债券市场体系的建设与完善，在这方面我们应有所改变。

3. 振兴企业债券要解决的主要问题

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

毫无疑问,企业债券作为一种社会化的投融资工具,其存在和发展是组织社会经济所需要的，那么我们就有必要不断完善它,发挥其作用。针对前面提到的问题,目前我们主要应解决:

(1)企业债券的信誉恢复。我们可以说,信用、信誉是决定金融机构和金融手段能否存在和发展的前提条件，没有信誉就没有生命。而信誉得以恢复的首要因素,就是要有效防止兑付危机的发生，使投资者真实地感受到所购买的企业债券是有还本付息保障的。因此我们的一切工作都必须紧紧围绕此一工作总要求来开展,如达不到这项要求,那我们的工作做得再多,某一局部的工作做得再好,也是于事无补的,这只能说明我们无能和工作不得要领,反之我们的企业债券市场也很难真正地、持久地繁荣起来。这是对企业债券安全性的要求。

(2)要使企业债券的收益性达到令人满意的程度。在目前情况下,企业债券至少要比同期国债具有更高的收益性,否则投资者仍不会热衷于投资，即使企业债券在安全性方面具有很高的信誉。因为从总体上看,企业债券的信誉无论如何是不可能超越国债的信誉度的，甚至也不可能是持平的。因为就单个企业所发行的债券来讲,总是可能存在意外的不可抗拒的风险的,即便是有担保品的企业债券,也有可能因火灾发生而致使一切希望全成泡影，而国债是不存在这个问题的。高风险就应有高回报,这是投资的重要法则,

 这从后面本书对国外债券的介绍中也可以清楚地看到这一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



法则的作用。如果在管理正常的条件下，我们使企业债券的安全性和合理的收益性得以实现，那么它的流动性也就不难实现了。

我认为：首先，在目前情况下乐于通过发行企业债券来筹资的企业必定是资信条件好、目光长远、懂得以此种方式来扩大知名度和树立信誉的企业；其次，企业债券要能发行成功，必须具备令人放心的担保条件，另外还可辅之以到期后可自由转换成企业股票的条件，这可能会使投融资两方面更加容易投合在一起；第三，企业发债的对象当然首先是社会大众，但也要考虑培育一批机构投资者，无论其所有制形式如何，社会只须对其进行严格管理，最终形成一个健康活跃的资本经营领域。

第三节　债券投资策略与技巧

一、合理安排个人或家庭的财力

在债券市场管理健全，社会信用良好的情况下，应当说人们投资于各类债券，在总体上都是比较保守和稳妥的，属于低风险性的投资。所以，除了在前面有关章节中谈到的如通货膨胀风险、市场利率变化风险之外，投资者自己能够把握的就是，要依据自己的资产状况，在有限的收入来源总额中，妥善分配资金力量，制订出比较合理的投资理财结构，在不影响自己正常生活秩序和心理稳定的前提下，将闲置财力用于投资。那么具体在安排上，主要应考虑按以下顺

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序：

首先，将我们的日常生活所需的各项支出费用要留足，这部分款项我们应做为活期储蓄存款存入银行，随用随取以便确保我们的日常生活稳定无忧，这是绝对不能用于任何投资的资金。

其次，在安排完日常生活必须开支的款项后的剩余资金部分，我们还要考虑在今后必然和可能发生的开支项目，比如子女教育、大件购置、婚丧嫁娶、疾病防治等等。由于这些项目不是马上就要发生的，也不是经常发生的，而且其资金一次性需要量比较大，因此许多家庭或个人可能需要为此而积累资金，在这种目的之下，我们选择债券投资将是最为合适的。我们在大致估计了上述开支项目可能发生的时间之后，按照其时间顺序和数额，将所取得的收入用于购买相应顺序和数额的各类优质债券，以便在发生开支之时能够获得充足的资金来源，而在此之前我们也最大限度地利用了其资金在闲置时期的生息功能。显然，我们在投资时首选的债券品种应该是国债。需要特别提醒读者的是，家庭或个人为上述性质的开支项目所准备的资金，是否应投入股票等高风险领域的，很多人往往以为自己看准了机会，可以进入股市大赚一把，但失败者也大都出自这个人群。所以，我们用于投资债券的资金，一定是要确保安全稳妥的家庭或个人财产，是只能赢不能输的。债券风险不比银行存款的风险大多少，而利息却高许多，在需要开支时还可以随时在债券市场上卖掉，因此是家庭和个人为将来准备的必须开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



支项目资金积累的首选投资手段。

另外，参加保险也是上述一些开支准备项目的选择，如疾病防范。但参加保险有时会让人感到手续很繁杂，有时也会发生一些令人不愉快的纠纷等，因此在选择保险公司时要特别慎重。

再就是家庭和个人的高风险投资，购买股票或基金等有价证券，这部分投资应当是家庭或个人完全剩余的闲置资金，是绝对输得起的资金部分，一般来说也应当是完全的自有资金，不可借钱炒股。高风险可以有高收入，或者高损失，而投资者只有避免了高风险后才会有高收入。心态急躁求财心切的人，也往往难避高风险。

这样，我们就形成了三个不同层次的家庭或个人资金安排：一是为满足日常稳定的生活而发生的非投资性质的无风险的银行储蓄；二是为将来必然发生的开支项目积累资金的低风险的债券投资；三是为获得较高收益也承担高风险的股票投资。依照这样的顺序，生活是可以保持总体稳定的，然而其不同层次的资金风险性是递增的，我们可根据自己的心理承受能力加以调整，不喜欢冒风险的可以取消第三个层次安排，而逐级将资金转向下一个层次，降低风险性。

有了上述的投资结构后，在债券投资范围就是如何选择券种了。一般讲，投资国债是最保险的选择；其次是正规金融机构发行的金融债券；第三是有信誉有担保的工商企业债券。工商企业发行的债券利率应该是三类债券中最高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，投资者应根据自己的要求挑选安全性、收益性和流动性好的债券品种进行投资。投资者考虑的顺序也应当是：安全性第一，收益性第二，流动性第三。

二、投资债券的操作技巧

在具体的债券投资操作技巧上，大体上可以有以下几种方法，都与投资者的投资目的有所联系：

第一种方法是，投资者依据自己的各项开支项目到期的时间，确定所要购买的债券投资期序列，然后将拥有的资金和逐步积累起来的资金，分期分批地投入计划购买的债券中去。就同一个项目而言，不同批次投入的资金在时间上不一致，因此所购买的债券不同批次在持券时间上也不一致，但最终的债券兑现时间，都应与发生开支的时间大致吻合。这样的投入资金在方法上有些类似于银行存款中的“零存整取”，而且投资者在购进债券后便一直持有，直到期满兑现为止。这在术语上一般称为“购买持有”方法，是最简单普遍的使用方法。它适合那些不熟悉债券市场，和不擅长运用债券投资手段的投资者运用。严格讲这种方法的确谈不上多大技巧，而实际上债券本身也不是什么投机性很强的有多大赚头的有价证券品种，对大多数的大众投资者来说也不值得费心思去炒作它。而本书的读者对象主要是工薪大众投资者。所以，这样的方法正是广大的八小时在岗，没有多少精力时刻关注债市变化的大众投资者的首选投资方法。其好处还有：一可以完全避免债市价格下跌的风险；二还可以避免因交易债券发生手续方面的费用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二种方法则是中途变换调整债券持有结构，以获取更多收益的投资技巧。如前所述，这实际上并不太适合大众投资者，但作为一种方法还是有系统深入了解的必要，也不排除有感兴趣者选用的可能。使用这样的方法，要求投资者具备一些对债券市场价格与利率变化进行判断的知识。债券的市场价格与市场利率的关系是这样的，由于债券的利率是已经被固定了的，所以当市场的利率上升时，则债券的价格就下跌，而此时用债息进行的再投资收益将上升；反之，当市场利率下降，债券价格则会上升，而用债息进行的再投资收益会下降。这就是说，当我们在选定买入某种债券时，应当首先对市场利率，和不同债券品种间的不同收益率，在以后的变动趋势作出预测，如果预计今后的市场利率将上升，那么就应购买期限短的债券品种，反之则应购买期限较长的债券品种。比如在 1999 年 6 月，国家宣布了大幅降低银行存贷款利率的消息，于是债券的交易价格立即上扬，人们在低存款利率条件下去银行存款，就不如投资购买以前发行的，具有较高利率的各类债券，这时就必然导致债券价格上升，其幅度将与债券的相对高利率有所抵减，但购买债券所获好处不会低于同期银行存款，这就是债券价格上升的高限；反过来，市场利率上升，债券价格下降也是为了抵消人们倾向于存款的倾向，使债券持有者的债券能够脱手。

对于预测市场利率变化的知识，大众投资者可能并不具备，即便是所谓专家，很多时候的观点也是对立的，所以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般只要当我们感觉市场供应丰富，商品价格低迷，银行存款增长较快，这时极有可能出现市场利率下跌走势；反之，生产景气，消费顺畅，银行贷款紧张，则是利率走高的迹象。大众投资者可依据这些情况的判断，做出购买何种债券的决定。

第四节　美国和日本的债券简介

一、美国债券简介

美国主要有以下四大类债券：联邦政府债券、市政债券、公司债券和外国债券。

1. 联邦政府债券

是由美国财政部和联邦代理机构所发行的债券，主要有：

(1)短期国库券。这是由美国财政部发行的，期限一般为三个月和六个月，最长不超过一年。这类国库券不记名，没有息票，采用贴现方式发行，也就是前面讲到过的，按低于票面额的价格发行，没有利率，到期按票面额兑现。它属于可转让国库券，面额有 1 万、1.5 万、5 万、10 万、50 万、100 万等若干种。

短期国库券是美国货币市场上数量最多的一种，这表明它也是最受人们欢迎的债券种类，其原因主要是它没有信用风险，流动变现性能好，其利息收入虽然要付联邦税，但可免州和地方政府税，而且面额有大有小，选择性强，方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



便人们投资，由于这些原因，美国短期国债成为美国的工商企业、商业银行、外国的中央银行等投资者的投资最佳选择之一，也是美国的中央银行即联邦储备银行，进行公开市场操作，调节市场货币供应量的重要手段。(2)中期的国家债券，是由美国政府财政部发行的，期限在1年以上、10年以下的债券。该类债券为记名附息票的债券，最小面额为1000美元，每半年付息一次，到期还本，可以随时上市交易，但不得在期满前兑回本金，其利息收入可免州和地方政府税。中期国债在美国资本市场上占可流通的比重是最大的。资金市场是中长期的资金融通场所，货币市场是短期资金融通场所。

(3) 长期的美国国家债券，是由美国财政部发行的10年期以上的债券。这类债券与中期国债不同的是，部分债券在到期前可由政府提前收回，其他方面与中期国债相同。长期国债发行较少。

(4)储蓄债券，这是由美国财政部发行的一种面额较小的长期债券。期限为10年到20年，利率较高，安全性大，分为E、F、G、H、J、K等几种，记名发行不能转让，但持券人在持有债券两个月，或最多六个月以后，可要求政府还本，由各地银行代为兑现，但持券人要承受利息方面的损失，持券的时间越长，利息损失越小。

(5) 投资债券，是一种不能转让，也不能在到期前要求还本的债券，由美国财政部发行。但该债券的持有人可要求掉换中期国家债券。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(6)特别发行债券,这是美国财政部直接对政府各机关及各信托基金所发行的债券，不能转让，但可要求兑还本金。

(7)联邦政府代理机构债券。美国的联邦政府代理机构分为两种类型，第一类是联邦政府主办机构，归私人所有，无联邦政府的直接投资,这包括合作银行、联邦农业信贷银行、联邦国民抵押协会、联邦住宅贷款银行、联邦住宅贷款抵押银行等等。这些机构发行的债券不具有联邦政府的担保;第二类为联邦政府所属机构,其资金全部或大部分由联邦政府拨给。这些机构包括:进出口银行、联邦住宅管理局、政府国民抵押协会、邮政局、美国铁路协会、农业电气化管理局等等。这些机构所发债券通常是有联邦政府担保的。

因此，联邦政府代理机构债券分为有政府担保和无政府担保两大类,它们都不是由美国财政部直接发行的,其债务属于具体发行机构自身，其债券的发行和还本付息均不列入联邦预算。

由于这种债券的发行机构或隶属于美国联邦政府，或由政府主办,而且有的还得到政府担保,所以我们可以将其视为准政府债券。这类债券收益率往往略高于由财政部所发行的同期债券。

2. 市政债券

这是美国债券的第二个大类,由美国的州、县、城、镇,或其他公共机构所发行,是美国的地方政府公债。

 发行市政债券的目的，主要是为了筹集公共建设项目

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



所需的资金，如建立学校、医院、修桥筑路、水电煤气厂等。

市政债券可免交联邦所得税和大多数的地方所得税，因此有免税债券之称谓。市政债券面额小，分期还本，方便各类投资者购买。

市政债券分两类：一类是州和地方政府以地方税收为担保的所谓一般义务债券，其资信级别很高，但收益率较低，票面额一般为5000美元，也有100美元、500美元和1000美元的小面额微型债券。所筹资金多用于教育、警察和防火等基本的市政服务；另一类是以当地政府所建项目的收益来还本付息的所谓收入债券，也称收益债券。这类债券的质量要视有关项目经营的好坏而定。通常这类债券的收益率要高于同期限的一般义务债券，大约高出20%左右，这显然是由于收益债券所具有的某种风险性所致。因此收益债券的投资人多为商业银行、财产与灾害保险公司以及个人等。收益债券所筹资金主要用于收费的路桥建设和污水处理、大学宿舍等方面的建设。

3. 公司债券

这是第三大类的美国债券，由公司企业发行，期限通常为10年或20年，所筹资金用于兴建新厂等长期目标，投资者可以定期从公司得到规定的利息，到期则收回本金。

公司债券的收益率高于长期联邦政府债券以及相同期限的市政债券的收益率，但其利息收入要交纳各级政府的所得税，没有免税优待。

不难想象，公司债券的种类是相当多的，但从大类上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看，主要有以下数种：

(1)有担保公司债券。其担保物为公司的某种资产，包括：A、抵押公司债券：公司以自己的土地、房屋等不动产为抵押品的担保债券。如果发债公司多次发行担保债券，而且以同一不动产作为抵押品，则公司可按债券发行的先后次序，将之分为第一、第二，……，等顺位抵押公司债，借以表明对抵押品的优先受偿顺序；B、证券担保债券：这是公司以其他公司的股票或债券等有价证券作为担保品而发行的债券。也可称为质押债券或证券信托债券。这类债券的安全性较高，能够做为担保品的有价证券大多为优良证券，是各方面都乐于接受的担保品；C、设备信托债券：这是公司以自己还并未拥有的设备作为担保品的公司债券。当企业需要购买大型设备时，往往发行这种债券来筹集资金。在发行这种债券时，要由债券的发行企业、受托人(如信托公司)，以及设备的销售商三方面签订一项设备信托合约，规定所售设备的所有权要先交付给受托人，设备债券由信托方公开发行，期限约为10到15年，分批还本，并由购买方企业保证还本付息；在购买设备时，先要由购买方企业预付10%到20%的定金，其余货款由受托方用所发行的债券筹得的资金垫付；而该设备则采用由购买方企业向受托方租用的方式，按期交付租金；受托方则以所收到的租金支付债券本息，直到此项债券本息偿清后，设备的所有权才交由购买企业享有。

(2)无担保的公司债券。这是完全凭借公司拥有的信誉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



发行的债券，也称信用债券，没有任何抵押品。发行债券的公司如到期不能还本付息，就只能靠出售其资产来清偿债务。

(3)次等级信用的公司债券。也称为从属信用债券，是指债券的持有者对公司的财产只拥有第二位的索赔权，即在优先的信用债券被清偿之后，才予以再清偿的债券。

(4)收益性公司债券。这是一种由债券发行企业负责还本，但其利息的多少或有无要取决发行企业的收益高低和有无的债券。这是一种具有相当灵活性的企业债券。

(5)可转换的公司债券。这是可以用来兑换本公司发行的其他债券或普通股票的债券。

4. 外国债券

这是由外国筹资人在美国发行的，以美元标值并还本付息的债券。外国筹资人一般是外国政府、外国企业或国际性组织。外国债券的发行必须向美国证券交易管理委员会注册，并经过信用评级。

二、日本债券简介

日本债券主要分为三大类：公共债、民间债、外国债。

1. 公共债

它包括了所有的不同级别的政府所发行的债券，分三类：国债、特殊债、地方债。

(1)国债。由日本中央政府所发行，是日本债券中发行量最大的债券，主要有：A. 长期附息国债，期限为 10 年，附息票，按月发行，每半年付息一次，利息享受小额储蓄免税

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和特别小额储蓄免税优惠。此债券可在证券交易所上市交易。该类债券在日本的发行量占了日本国债发行量的大半，属于公募发行。另外，日本还有一种非公募发行的超长期附息国债，期限在 15 年以上；B. 中期附息国债。期限为 2—4 年，附息票，发行日期不定，每半年付息，利息也享受小额和特别小额储蓄的免税优待，但不能在证交所上市交易，只能在金融中介机构进行柜台交易。其发行主要采用公募投标方式，少量采用固定利率直接发行和承购发行方式；C. 贴现国债。期限为 5 年，原则上是奇数月（隔月）发行，以折价代替利息支付，对利息实行单项征税，课以 16% 的财源税，此国债不能在证交所上市，但可以通过金融中介机构进行柜台交易；D. 短期国债。期限为两个月，以贴现方式发行，发行日为每周一、三、五，对利息实行综合课税。该类债券有：大藏省证券、粮食证券、外汇资金证券。

(2)特殊债。这是由政府有关机构及特殊法人根据“特别法”发行的债券，主要有：A. 政府保证债。是指由公团、公库等政府有关机构和国策公司，即由日本政府援助并接受指导，从事生产或其他活动的特殊公司企业所发行的，有政府担保还本付息的债券。发行期限一般为 10 年，每月发行，半年付息一次，利率略高于长期附息国债，利息收入享受小额储蓄免税优待，只能通过金融中介机构进行柜台交易；B. 无政府保证的机构债。此债券仍由上述政府有关机构发行，但没有日本政府担保还本付息，其风险性增加。

(3)地方债。这是由日本各地方政府所发行的债券，发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



行人为日本的都、道、府、县，以及市、镇、村等地方公共团体。地方债期限为10年，每月发行，半年付息一次，利息享受小额储蓄免税和特别小额储蓄免税优待。除东京都债以外，其他地方债均未在证交所上市。地方债分为公募与私募两种，公募地方债的利率与政府保证债利率水平相当。

2、民间债

包括金融债和公司债。

(1)金融债。是由日本各大金融机构发行的债券，属于特殊债券，故往往另作专门分类。日本的金融债券主要有：A. 附息金融债。期限为3年或5年，每月发行，半年付息一次，利息享受小额储蓄免税优待，原则上不在交易所上市，个别例外；B. 贴现金融债。期限为一年的短期债券，每月发行，折价销售，以面额兑付，其利息收入按16%课征单项税收。只能通过金融中介机构进行柜台交易。个人投资者购买此债居多。

(2)公司债。由民间股份公司发行，包括：A. 事业债。由事业性公司发行的债券，如电力公司、地铁公司、日本广播协会等。事业债大都附有担保条件，分为一般担保债券和实物抵押债券。前者的持有人有权优先于其他投资者收取本金和利息；后者持有人的本息乃由发行债券的公司用财产作为担保。大多数的事业债采用实物抵押形式。事业债期限为6—12年，每月发行，半年付息一次，利息享受小额储蓄免税。绝大多数不能在证交所上市；B 可转换公司债。持券人随时可以要求将该债券换成公司的股票。此债券的期限

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多为 6 至 10 年，每月发行，但发行债券的公司须每月变更，其债券的利率低于一般公司债。利息支付与公司的财务决算日吻合。采用年中分配制的公司，半年付息一次，其他的公司则一年付息一次，利息收入可享受小额储蓄免税，债券可在证交所上市。这种债券转换为股票的申请期限，一般从债券发行后两个月起，直到期满偿还的前一天为止；C. 附新股认购权公司债。购买这种债券的投资者拥有购买发债公司新股份的权力。日本公司从 1981 年 12 月开始发行这种债券，通常债权人在行使新股认购权时，原则上以使用现金认购股票，但也有公司允许债权人使用公司债券代替现金认购股票。依照日本法律的规定，以债权认购股票的最高限为 1：1。附新股认购权的公司债不记名，可在证交所上市，利息可享受小额储蓄免税优待。

3. 外国债

即“武士债券”，是由外国政府、外国法人或国际性组织在日本国内发行的以日元标值及还本付息的债券，期限从 5 年到 15 年不等，大多为无担保的公募发行债券。

外国筹资人在日本公募发行以日元计价的债券，必须经大藏省(日本国财政部)的证券局批准。一般情况下，以日元计价的外国债券与日本国内的债券一样享受税收优待。外国债券在转让时，由外国政府发行的债券，与其他身份的外国筹资人发行的债券，在所征收的交易税方面有所不同，前者只须交纳 0.3‰的交易税，后者则为 0.45‰。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第五节　我国债券发展探析

我国的债券在将来的发展，仍然要分为两大部分来谈，首先是国债方面；其次是企业债券方面。

一、国债发展探析

国债在我国的债券领域中，目前是发展状况最好的，但就总体来看仍然是发育不完全的，存在的问题也不少，然而这些问题基本上是属于发展中的问题，解决起来也并不很困难，因此国债的发展在今后也将是良好的。

1. 国债的发行规模问题

目前，我国的国债发行规模有些偏大，这使得财政负担加重。在国际上有一个衡量国债发行规模程度的指标，称为“债务依存度”，其公式为：

债务依存度 = (当年债务收入额 ÷ 当年财政支出额) × 100%

我国国债的发行是由中央财政进行的，所以我们可以使用“中央财政债务依存度”指标，来评价我国的国债发行量是否适度。债务依存度高，表明财政吃紧，财政支出过分依赖债务收入，财政还债负担加重，国际上公认的安全度为：25%—30%。而我国在 1997 年的中央财政依存度为 57.7%，已远远超过了国际公认的安全度标准。

财政还债负担加重的直接后果就是，要么以各种方式增加财政征收，从而起到抑制经济发展的不良影响；要么就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只能继续借新债还旧债，这也同样加重国民和企业负担，制约经济发展。但借新债还旧债给国民经济造成的影响较为复杂，有时可能是良性的，比如在 1998 年到 1999 年的情况下，我国的储蓄率很高，银行存款额高居不下，经济发展资金过剩，生产过剩比较严重，居民消费不热。因此，虽然以国际公认标准看，我们的中央财政依存度已经很高，但是依照我们自己的具体情况，国债发行仍然具有很大空间，增加发行国债，不仅不会让国民感到负担沉重，反而是人们乐于投资的良好工具，所筹资金还可以用于扩大公共投资，刺激经济发展。国际上确定的中央财政依存度标准是在正常情况下，而且基本上是对那些市场经济体制运行多年，大体理顺的国家而言的，我国的国情特殊，因此要具体问题具体分析，但无论如何，我们还要承认，我们现在的情况是不正常的，渡过了这种不正常的状况，才会步入健康的发展轨道。

2. 中央财政为弥补收入不足而发行的国债要尽可能压低，为调控经济的目的而发行的国债应加强

传统的国债发行源于财政为弥补收入的不足，为此目的而经常地大量发行国债，往往表明财政部门的计划性太差，或者是财政工作受干扰太多，无法加强预算的计划性，至少也表明政府做事不能量力而行，因此正常情况下财政是不应经常性地大量发债的。

但是，随着社会经济运行的复杂性增加，财政发债也出现了以调整经济为目的的情况。我们从日本国债发行的情况中就可以看到，他们基本上是在经常性地在发行各种债

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



券，国家信用已经如银行信用一样普通方便，财政工作的一部分已经信用化了，经常性地溶入了社会最为日常的经济活动中。这就是说，即便财政收入十分充足，国家也可以经常发行一部分国债来满足调整经济的需要，比如中央银行就非常需要以买卖国债为手段来调控市场货币的流通数量。

以上所述两个方面的目的，往往会互相掩盖混淆不清，我们判断财政是否过头发债的标准就是，要看社会是否乐于购买国债，如果人们手中闲钱较多，国债受欢迎，则一般来说财政状况也比较好，反之则情况就不太好，尤其是当其强制或变相强制发行国债的时候，更表明财政状况吃紧。

毫无疑问，我们的国债现在是受欢迎的，上述两种发行目的国债都存在，但弥补财政收入不足的成份仍很重，这部分的国债发行数量应尽可能压低，使财政的依存更多地倾向于法定税收，尽可能少地依赖于发债。因为这样的债务增加会减弱财政的宏观调控能力，也会导致社会其他方面资金的紧张，企业和国民的承受能力及信心都会降低。

3. 国债的券种结构和持券人结构要进一步优化

国债券种的多样化与结构合理化，会有利于充分挖掘各个层次的社会资金潜力，满足广大投资者的各种投资需求，持券人结构合理化也是同样目的。这些在本质上都属于国债经营要顺应市场变化的基本要求。我们应当进一步向发达国家学习，各种国债品种要规格齐全，而且在保证所筹资金使用合理的前提下，可以经常性发行；我们对投资者身

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

份也应逐次放开,要培养机构投资者,并在条件成熟时允许外国的投资者进入,但这要妥善防范风险问题。今后随着国债市场的进一步发展,我们也自然会步入国际债市的,这无疑会增强国债的市场流通性。

4. 加强监管,防范风险

这是未来债市发展中仍然必须强调的一个非常重要的问题，否则关于债市发展的一切良好愿望都可能毁于一旦。在这方面我们是有过沉重教训的,现在也不能说就做得很好了。因此以后我们还要继续做好以下三个主要方面的工作：一是要继续推动防范和化解风险的体制框架的合理化改造,尤其是要尽快改变多头监管为统一监管,使现有的中国证券监督管理委员会独自承担起维护证券市场秩序的全部责任,配齐所需的职能,有效提高防范和处理意外事件的能力和水平;二是法律条文的继续完善,使有关的监管和司法部门有法可依,而且在法律规定上要有足够惩戒力度,使存在违法企图者望文生畏;三是有法必依，执法必严，否则,就是性质更为严重的违法犯罪,这本身也是法律条文中必须具有的重要内容。只有法律能够实行,我国的证券市场才可能保持良好的运作秩序和良好的信誉。

二、企业债券发展探析

1. 企业债券经历曲折

我国的企业债券有四大品种，包括：国家重点企业债券、地方企业债券、短期融资债券和内部债券。我国的企业债券发展，经历了从辉煌到名声扫地，然后到冷背的过程，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



到 1999 年上半年为止，仍然处于冷背的状况中。下面就将这个经历做一个粗线条的叙述：

从 1984 年开始，我国的一些企业自发地在企业内部或向社会发行各种各样的债券；到 1986 年末，大约发行了 100 亿元左右，这个时期属于企业债券集资的自发阶段，没有统一管理。

1987 年 3 月国家颁布实施了《企业债券管理暂行条例》，于是国家开始有计划地安排发行企业债券的工作，当年安排了重点建设项目债券 45 亿元，地方项目债券 30 亿元；到 1988 年下半年，为解决企业流动资金困难，开始发行短期融资债券，到 1989 年国家批准发行地方企业债券 12 亿元，企业内部债券 30 亿元，至此企业债券的四大品种已全部出台亮相。一直至 1992 年，国务院当年批准发行企业债券 350 亿元，当年实际发行量达到 520 多亿元，企业债券十分活跃。从 1990 年至 1992 年企业债券发行规模增长迅速，共发行 986 亿元，其中长期债券 512 亿元。但从这以后，从 1993 年到 1994 年，中国的债券市场便进入整理阶段，鉴于以前各类债券快速发展中出现的问题，1993 年重点对自 1992 年以来愈演愈烈的各种形式的社会集资进行了清理，保证了已受到很大冲击的国债发行任务的完成。在 1993 年 4 月，国务院专门规定了：在国债发行完毕之前，其他债券一律不得发行，而且企业债券利率一律不得高于国债利率。这实际上就等于取消了企业债券，而且依照 1994 年《企业债券管理条例》的规定，大部分企业债券品种被取消了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这就从根本上决定了，企业债券实际上已没有什么条件存在了。至此，中国的企业债券便江河日下，一蹶不振，在1993年企业债券发行萎缩为20亿元，比1992年减少了97%。从那时到现在,中国的企业债券,实际上一直处于冷背低调的维持阶段，截止1997年底，中国的企业债券发行总量仅为1000亿元左右，仅有七支债券在交易所上市，不到30亿元，1997年全年在沪深两个交易所的上市交易量只有18亿元,其不受人关注的情势可想而知。

2. 中国的企业债券在未来回暖的必要条件

(1)宏观经济要出现向好的趋势。在企业普遍生产经营不景气的情况下，不大可能出现大规模的企业举债求发展的局面。加之债券的炒作余地不如股票大,也不容易造成自我吹胀的泡沫局面。但对个别效益较好的企业,却可以利用债券筹集资金,逆势而行,利用目前社会闲置资金充足的有利条件,为债市回暖作出先期铺垫,这也有利于企业自己。但这还需有政策的配套扶持。

(2)要恢复投资者对企业债券的信心。目前,人们普遍还并不关心企业债券,以往有过的,许多不能按时偿还的企业乱集资行为,严重伤害了企业债券的信誉,加之现在有信誉度很高的国债品种作为替代,因此企业债券要能热起来,必先要求十分稳妥地保证偿还条件，以及政策支持和广泛宣传等等。

(3) 要使投资者购买债券能够获得比国债更高的收益。这也是企业债券能否回暖的必要条件之一。在国债充分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



发行的条件下,企业债券其他条件再好,但收益不能高于国债,人们也是不会光顾的。无论如何国债在信誉上都是企业债券不可比的。人们购买企业债券既要求安全也要求更高收益。

(4)要大力完善债券发行和投资的市场运作条件,严格管理并方便投资者。我们一要通过完善合理的政策和法律,以及相关机构,来保证企业债券发展的正确轨道;二要建立健全债券发行与流通的操作系统，不仅确保不发生重大事故和经常性故障,还要让投资者信得过,方便交易。否则人们也会由于不便利或者某种担心,而不愿投资企业债券。

3. 企业债券存在和发展的必要性

这大致可以包含两个方面的内容:

首先是对投资者个人而言,企业债券是不同于股票、国债和银行存款的投资赚钱手段。一般说来,它的风险大大低于股票,收益比较稳妥,而且高于国债和银行存款,其形式又比其他投资方式更加灵活，因此是能够最大限度满足该层次范围广大投资者需求的重要投资方式，从而有利于充分挖掘出社会闲置资金。

其次是从社会经济角度看，各种形式和各个层次的融资手段所满足的是各方面不同的资金需求：股票是为了满足企业寻求股东资本的要求；国债是为了满足国家财政目的资金要求;而企业债券则是为了满足企业在短、中、长各种期限的借贷资本的要求；银行存款则是资金拥有者通过中介寻求货币增值的行为，银行中介则是以获利为目的货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

币经营商，银行可以将所获存款投向任何有合法资金需求的社会方面。因此，不同的融资手段的使用，其目的是不一样的，筹资人所承担的责任也不一样。如果社会缺乏企业债券这种融资手段，那么企业就无法直接向社会借资发展，企业与社会之间的直接借资关联渠道就被割断了。在我国目前情况下虽然这种联系并没有被完全割断，但至少渠道极窄，不能令人满意。由于这种原因，我们的企业借资便更多地只能依赖银行贷款，或者不适当地转向寻求股东资本，在一些不能符合银行贷款条件的企业中，或者也无力、无办法寻求到股东资本的企业中，其资金需要也就必然陷于很难满足的境地。很显然，这对社会经济发展是很不利的。

对于一个完善的经济体系而言，各种投融资手段也应该是完善的和配套齐全的，而且我们还必须具备正确和安全地保障其正常发挥作用的全套社会机制，并不断令其更加完善和跟上时代要求。

可以预计，虽然目前已出现了能够令我国企业债券市场回暖的迹象和客观条件，但要达到比较正常的状态，恐怕仍需要一个过渡阶段，这个过渡阶段也许是一年或两年，也许更长一些时间。这要看有关方面如何动作，例如前面所述的几个回暖的条件都能较好较快地得到满足，尤其是企业债券的担保条件，较高的利率条件这两条，再加上有足够的企业愿意采用债券方式筹资，那么我国的企业债券或许在半年左右的时间便有可能重新热起来。因为这对于社会存款来说只是一个简单的选择，谁都会乐于将手中闲置货币

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投向有安全保障的收益更高的领域。

但是就一般情况而言，我国企业债券能否热起来，首先要看政府有关方面是否已充分认识到企业债券在经济生活中的重要性，并是否已经着手或已形成推动企业债券出台的有关决策；其次是尽快完成修订完善有关企业债券审批、上市等可操作规程，等待有需求企业提出申请。如果目前的工作是大体上按照这样的程序进展，那么最多一年左右的时间，我国的企业债券将重新受到社会的关注。

重庆一家私营企业的债券已得到批准发行的事例，可能是中国的更加开放开明的企业债券正在复苏的一个重要信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后 记

书写作的目的是旨在向广大关心证券投资有关知识读者们提供一个较为全面系统的，而且也是比较通俗易懂的读本。我们希望通过这本书能够使读者们对投资有价证券的相关知识有一个基本的掌握。

书中一些观点和操作方法系作者本人的看法，仅供读者参考，希望能起到抛砖引玉的作用。

本书第一、二部分为温霜河先生编著；第三部分为何清先生编著；第四部分为张渝庆先生编著。

编者著

2000 年 4 月